

Flash Azioni
Notizie sui mercati

La seduta di ieri è stata caratterizzata ancora da un generale clima di avversione al rischio per i principali mercati azionari, con Wall Street che ha archiviato la sessione con nuovi ribassi. L'S&P500 si appresta così a chiudere il peggiore trimestre degli ultimi anni. I timori di pericolose ricadute, derivanti dall'applicazione dei dazi, sulla crescita economica stanno condizionando l'andamento dei mercati. La decisione, annunciata l'altro ieri da parte del presidente Trump di applicare dazi del 25% sulle auto e componenti importate negli Stati Uniti e non prodotte in territorio nordamericano, ha acuito le preoccupazioni degli investitori. Questi ultimi sembrano iniziare a immaginare una situazione di rallentamento economico, accompagnato da un aumento delle pressioni inflazionistiche; anche se al momento questo rappresenta ancora uno scenario estremo, la combinazione di minore crescita e inflazione penalizzerebbe particolarmente i mercati azionari. Prosegue, stamani, la debolezza sulle borse asiatiche, che sottoperformano anche per via dello stacco di dividendi di molte società quotate al termine dell'esercizio fiscale.

Notizie societarie

BANCO BPM: non utilizzerà le agevolazioni del Danish Compromise per acquistare Anima	2
UNICREDIT: prosegue sull'offerta per Banco BPM ma "non a tutti i costi"	2
UNIPOL: piano industriale 2025-27 di crescita	2
BANCO SANTANDER: ipotesi di vendita di un portafoglio di prestiti immobiliari spagnoli	3
ENGIE: ampliamento della partnership con Ares management	3
REPSOL: joint venture con NEO Energy nel Mare del Nord	3
WALMART: Walmart de Mexico si espande in Messico creando 5.500 nuovi posti di lavoro	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.099	0,10	14,37
FTSE 100	8.666	-0,27	6,03
Xetra DAX	22.679	-0,70	13,91
CAC 40	7.990	-0,51	8,26
Ibex 35	13.423	-0,07	15,76
Dow Jones	42.300	-0,37	-0,57
Nasdaq	17.804	-0,53	-7,80
Nikkei 225	37.120	-1,80	-6,95

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

28 marzo 2025 - 10:16 CET

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

Research Department
**Ricerca per
investitori privati e PMI**
Ester Brizzolara

Analista Finanziario

Laura Carozza

Analista Finanziario

Piero Toia

Analista Finanziario

28 marzo 2025 - 10:21 CET

Data e ora di circolazione

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

Notizie societarie

Italia

BANCO BPM: non utilizzerà le agevolazioni del Danish Compromise per acquistare Anima

L'EBA (Autorità di vigilanza bancaria europea) ha negato a Banco BPM la possibilità di utilizzare le agevolazioni patrimoniali previste dal Danish Compromise per l'acquisizione della società di risparmio gestito Anima. La banca pertanto non potrà dedurre dal capitale circa 1 miliardo di euro per l'operazione (e non potrà quindi distribuirlo agli azionisti). L'Autorità bancaria, infatti, ha rigettato la domanda di BPM "perché il tema sollevato tocca profili ed elementi che richiedono una valutazione più approfondita e ampia". L'AD Castagna a seguito della comunicazione ha dichiarato che il CdA della banca ha espresso, all'unanimità, il proprio motivato convincimento sulla forte valenza strategica e finanziaria dell'operazione Anima, e ciò a prescindere dal trattamento prudenziale legato al Danish Compromise. Pertanto, forte del contributo di Anima, la banca conferma di voler raggiungere il target di utile al 2027 di 2,15 mld di euro, con un ritorno sul capitale tangibile da 13,5% nel 2026 a oltre il 24% nel 2027.

UNICREDIT: prosegue sull'offerta per Banco BPM ma "non a tutti i costi"

L'AD Orcel, in merito alla posizione assunta dall'EBA in merito al Danish Compromise da parte di Banco BPM su Anima, ha confermato che l'intenzione di UniCredit resta quella di proseguire nell'OPS su Banco BPM ma non "a tutti i costi"; per definire i termini dell'offerta, ha chiarito Orcel, "servirà attendere quanto meno la conclusione dell'OPS di BPM su Anima, perché solo a quel punto si capirà il vero assorbimento patrimoniale della società di risparmio gestito e quindi il prezzo congruo da pagare". L'OPS su Banco BPM lanciata da UniCredit ha un valore di 15,3 miliardi di euro. UniCredit, ha specificato il manager, offre un prezzo che incorpora un premio di almeno il 15% rispetto al prezzo delle azioni di Banco BPM prima dell'annuncio dell'offerta su Anima.

UNIPOL: piano industriale 2025-27 di crescita

La società ha presentato il piano industriale del triennio 2025-27, che prevede utili netti consolidati cumulati pari a 3,4 miliardi di euro (+47% rispetto ai risultati del triennio 2022-24), con una crescita annua composta del 13%, e dividendi cumulati pari a 2,2 miliardi di euro, con un CAGR del 10% circa. A livello industriale, il gruppo Unipol si pone come obiettivi al 2027 il raggiungimento di una raccolta nel comparto Danni pari a 10,6 miliardi di euro (crescita annua composta del +4,9%), un Combined Ratio nel Danni al 92% (in miglioramento di 1,6 punti percentuali rispetto al 31 dicembre 2024) e una raccolta nel comparto Vita pari a 7,4 miliardi di euro (CAGR del +4,8%). Il valore della nuova produzione Vita cumulato 2025-27 è stimato in 1 miliardo di euro.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,31	4,69	430,87	328,02
Nexi	5,15	2,06	7,22	7,66
Infrastrutture Wireless Ital.	9,61	1,91	1,72	1,55
Stellantis	10,91	-4,23	21,11	20,51
Buzzi	47,96	-4,08	0,58	0,69
Tenaris	18,37	-2,08	2,60	2,45

Nota: *Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Europa

BANCO SANTANDER: ipotesi di vendita di un portafoglio di prestiti immobiliari spagnoli

Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Banco Santander starebbe valutando la possibilità di vendere un pacchetto di circa 462 mln di euro in mutui ipotecari spagnoli che includono prestiti performanti e quelli che possono ritornare come tali. Questa operazione si inserisce nella strategia del gruppo bancario iberico finalizzata a ridurre il rischio di portafoglio, cedendo fino a 40 mld di euro di attività ponderate durante l'attuale esercizio.

ENGIE: ampliamento della partnership con Ares management

Engie, tramite la controllata statunitense, ha annunciato di aver ampliato la sua collaborazione con il fondo di investimento Ares Management Infrastrucure Opportunities tramite l'aggiunta di ulteriori progetti green di generazione e accumulo di energia per circa 1 GW di capacità installata. Engie continuerà a mantenere il controllo del portafoglio e la gestione dell'attività in modo da soddisfare la crescente domanda di energia elettrica da fonti rinnovabili negli Stati Uniti.

REPSOL: joint venture con NEO Energy nel Mare del Nord

Repsol e NEO Energy hanno annunciato la creazione di una joint venture riguardante le attività petrolifere e gas al largo delle coste britanniche nel Mare del Nord: il progetto dovrebbe avere una produzione giornaliera stimata in circa 130 mila barili di petrolio equivalente al giorno, che permetterebbe agli operatori di diventare tra i primi produttori nel bacino in questione. Inoltre, l'accordo permetterà ai due gruppi di utilizzare economie di scala abbattendo i costi di produzione, con sinergie stimate in circa 1 mld di dollari; a ciò si aggiungono anche i benefici fiscali concessi dal Governo britannico riguardo ai progetti di sviluppo nel campo del petrolio e del gas.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Ferrari	391,50	1,82	0,65	0,46
Iberdrola	14,72	1,73	14,07	11,45
Deutsche Boerse	268,40	1,40	0,45	0,42
Stellantis	10,91	-4,23	21,11	20,51
BASF	47,98	-3,47	3,27	3,56
Infineon Technologies	32,44	-2,96	4,73	4,58

Nota: *Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

USA

WALMART: Walmart de Mexico si espande in Messico creando 5.500 nuovi posti di lavoro

Walmart de Mexico (Walmex), filiale messicana della statunitense Walmart, investirà 6 mld di dollari nel 2025 per espandere le sue operazioni in Messico, creando 5.500 nuovi posti di lavoro. Il piano prevede l'apertura di nuovi punti vendita sotto i marchi Bodega Aurrera, Sam's Club, Walmart Supercenter e Walmart Express. Nel 2024, Walmex aveva già investito 2,1 mld di dollari in Messico e America Centrale. Con un valore di mercato di 49 mld di dollari, la filiale messicana di Walmart è una delle aziende più grandi del Paese.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Verizon Communications	44,96	1,77	10,43	6,96
Visa -Class A	349,86	1,65	3,21	2,53
Procter & Gamble	168,71	1,28	3,41	2,69
3M Co	148,44	-2,78	1,42	1,32
Goldman Sachs	558,92	-2,61	0,76	0,71
Nvidia	111,43	-2,05	56,89	64,27

Nota: *Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
O'Reilly Automotive	1423,62	3,09	0,14	0,13
T-Mobile Us	268,28	2,20	2,19	1,75
Mondelez International -A	67,50	1,76	5,85	4,11
Applovin -Class A	261,70	-20,12	3,13	2,93
Palo Alto Networks	174,44	-5,69	2,17	1,75
Broadcom	171,99	-4,06	13,20	10,95

Nota: *Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo S.p.A., banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, LSEG).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, LSEG, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte da Research Department di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – in accordo con quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o

altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. all'indirizzo (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Retail Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano – Italia.

Certificazione Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Fulvia Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi