

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Wall Street riavvia le contrattazioni settimanali, dopo la chiusura di lunedì, con decisi rialzi trainati, ancora una volta, dalla forza relativa dei titoli Tecnologici. Il Nasdaq sovraperforma alla vigilia dei risultati di bilancio di Nvidia dai quali sarà possibile comprendere lo scenario futuro riguardo alla domanda di chip legati all'intelligenza artificiale. Nel frattempo, l'andamento positivo di ieri dei mercati ha trovato sostegno sia nei nuovi dati macroeconomici incoraggianti sia nella decisione del presidente Trump di posticipare i dazi minacciati nei confronti dell'Unione Europea; quest'ultimo aspetto conferma le aspettative di mercato riguardo alla possibilità di giungere a importanti accordi in tema commerciale in grado di limitare gli impatti sfavorevoli su crescita e inflazione. Nonostante i guadagni di ieri, il contesto generale resta improntato alla cautela giustificata anche dai timori riguardo alle prospettive sul bilancio pubblico statunitense, con l'Amministrazione federale decisa a far approvare l'estensione degli sgravi fiscali. Nel frattempo, la seduta odierna si apre con un andamento contrastato per le Borse asiatiche, con i listini cinesi in calo appesantiti, soprattutto, dalla sottoperformance dell'indice Hang Seng a cui si contrappone un moderato rialzo del Nikkei, che archivia la quarta seduta consecutiva in guadagno.

Notizie societarie

| | |
|---|---|
| STELLANTIS: Filosa nominato nuovo AD del Gruppo | 2 |
| UNICREDIT-BANCO BPM: dichiarazioni di Orcel sull'OPS su Banco BPM | 2 |
| TELECOM ITALIA: posticipata la sentenza sul rimborso del canone | 2 |
| SIEMENS: contratto per locomotive per treni ad alta velocità | 2 |
| MICROSOFT: apertura della nuova regione cloud in Indonesia | 3 |

Notizie settoriali

| | |
|--|---|
| SETTORE LUSO: aumento delle esportazioni in aprile grazie soprattutto al contributo una tantum degli Stati Uniti | 3 |
| SETTORE AUTO: in calo, su base mensile, le immatricolazioni di auto elettriche e ibride in aprile | 4 |

Principali indici azionari

| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB | 40.125 | 0,34 | 17,37 |
| FTSE 100 | 8.778 | 0,69 | 7,40 |
| Xetra DAX | 24.226 | 0,83 | 21,69 |
| CAC 40 | 7.827 | -0,02 | 6,04 |
| Ibex 35 | 14.240 | 0,13 | 22,81 |
| Dow Jones | 42.344 | 1,78 | -0,47 |
| Nasdaq | 19.199 | 2,47 | -0,58 |
| Nikkei 225 | 37.754 | 0,08 | -5,37 |

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

28 maggio 2025 - 10:01 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 maggio 2025 - 10:05 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Hewlett-Packard, Macy's, Nvidia

Fonte: Bloomberg

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

STELLANTIS: Filosa nominato nuovo AD del Gruppo

Stellantis ha annunciato la nomina di Antonio Filosa come nuovo Amministratore Delegato. John Elkann manterrà il ruolo di Presidente Esecutivo. Il neo AD annuncerà il nuovo team dirigenziale il prossimo 23 giugno in occasione dell'ufficialità dell'incarico. Filosa, classe 1973, è entrato nel Gruppo Fiat nel 1999 in qualità di CEO di Jeep e a dicembre 2024 è stato nominato Chief Operating Officer per le Americhe.

UNICREDIT-BANCO BPM: dichiarazioni di Orcel sull'OPS su Banco BPM

L'AD Andrea Orcel, parlando al Consiglio nazionale della Fabi, ha dichiarato che "se il percorso Tar-Consiglio di Stato non arriverà in tempo per darci certezza della chiusura dell'operazione su Banco BPM, l'offerta potrebbe decadere". In altre parole, se il Governo non cambierà le limitazioni imposti a UniCredit nell'ambito del Golden Power per l'OPS su Banco BPM, l'operazione rischia di non essere portata a termine in quanto i tempi dei ricorsi (e probabili controricorsi) legali rischiano di essere incompatibili con quelli del mercato. Il dubbio è posto sulla legittimità delle condizioni imposte dal Governo tramite l'esercizio del Golden Power, tanto che UniCredit ha fatto ricorso al Tar del Lazio per chiedere una valutazione formale sulle prescrizioni imposte, che prevedono obblighi sul mantenimento del livello dei prestiti in caso di fusione, sulla gestione degli asset di Anima Sgr e sull'uscita dalla Russia.

TELECOM ITALIA: posticipata la sentenza sul rimborso del canone

Un cavillo burocratico rischia di allontanare di parecchi anni la restituzione del canone pagato da Telecom Italia nel 1998 allo Stato italiano ma non dovuto, che con l'ultima sentenza d'Appello ha un valore quantificato in quasi 1 miliardo di euro, tra rivalutazione e interessi legali. La Corte di Cassazione, che ieri ha tenuto la prima udienza sul tema, ha sollevato il dubbio su un potenziale vizio di forma nell'iter giudiziario che ha portato a stabilire il diritto alla restituzione della somma pagata a Tim e pertanto ha dato alle parti un mese di tempo per depositare le loro osservazioni.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|----------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Prysmian | 57,80 | 4,56 | 1,18 | 1,48 |
| Amplifon | 19,94 | 2,60 | 1,17 | 1,70 |
| Nexi | 5,38 | 2,48 | 6,76 | 7,06 |
| Telecom Italia | 0,38 | -2,17 | 318,39 | 263,17 |
| Tenaris | 14,37 | -1,31 | 1,44 | 1,70 |
| Pirelli & C | 6,19 | -0,99 | 3,69 | 2,39 |

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

Europa

SIEMENS: contratto per locomotive per treni ad alta velocità

Siemens ha annunciato di aver ottenuto una commessa, in collaborazione con il gruppo spagnolo Talgo, per la fornitura di 65 nuovi treni ad alta velocità a FlixTrain. In particolare, Talgo fornirà i convogli e alcuni servizi di manutenzione, mentre Siemens realizzerà le relative locomotive. Il valore complessivo della commessa ammonta a circa 2,4 mld di euro. FlixTrain sta rispondendo alla crescente domanda di viaggi tramite treni veloci in Germania e in tutta l'Europa: a tal proposito, il consenso stima una crescita del 45% entro il 2030 nel primo caso mentre nell'intero continente l'incremento è stimato a un tasso annuo tra il 4% e il 5%. Inoltre, il Governo tedesco si è impegnato, tramite il nuovo piano infrastrutturale, a potenziare gli investimenti nelle infrastrutture ferroviarie.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|-----------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Infineon Technologies | 34,70 | 1,89 | 4,56 | 4,96 |
| Asml Holding | 666,10 | 1,85 | 0,49 | 0,73 |
| Sap | 265,65 | 1,28 | 1,52 | 1,77 |
| Wolters Kluwer | 160,30 | -1,11 | 0,44 | 0,56 |
| Essilorluxottica | 253,20 | -0,78 | 0,90 | 0,68 |
| Enel | 8,07 | -0,74 | 21,59 | 26,79 |

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

USA**MICROSOFT: apertura della nuova regione cloud in Indonesia**

Microsoft ha annunciato l'apertura della prima regione cloud in Indonesia, ovvero un'infrastruttura cloud hyperscale pronta per accogliere la struttura di intelligenza artificiale. L'operazione conferma l'impegno del Gruppo statunitense negli investimenti in tecnologia nell'area indonesiana con un importo previsto di 1,7 mld di dollari nel periodo 2025-28. La regione in questione consentirà alle aziende di tutto il mondo di ideare e sviluppare innovazione tecnologica nel Paese asiatico. Secondo la società di ricerche IDC, Microsoft, i partner industriali e i clienti che utilizzeranno i cloud arriveranno a generare un volume d'affari di circa 15,2 mld di dollari tra il 2025 e il 2028.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Nike -Cl B | 62,83 | 4,68 | 3,63 | 3,52 |
| Nvidia | 135,50 | 3,21 | 46,49 | 51,11 |
| American Express | 293,76 | 2,99 | 0,75 | 0,71 |
| Boeing | 201,03 | -0,66 | 1,09 | 1,59 |
| Unitedhealth | 295,00 | -0,19 | 4,00 | 3,24 |
| Merck & Co. | 77,59 | 0,01 | 2,98 | 3,60 |

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 * |
|-----------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| Applovin -Class A | 380,91 | 7,51 | 1,68 | 1,64 |
| Tesla | 362,89 | 6,94 | 19,44 | 20,86 |
| Warner Bros Discovery | 9,55 | 6,11 | 6,35 | 8,35 |
| Pdd Holdings | 102,98 | -13,64 | 4,67 | 2,81 |
| Copart | 52,82 | -1,58 | 3,58 | 2,07 |
| O'Reilly Automotive | 1361,38 | -0,95 | 0,13 | 0,16 |

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

Notizie settoriali**SVIZZERA****SETTORE LUSSO: aumento delle esportazioni in aprile grazie soprattutto al contributo una tantum degli Stati Uniti**

Secondo i nuovi dati rilasciati dalla federazione dell'industria orologiaia, le esportazioni di orologi hanno registrato un incremento a doppia cifra nel mese di aprile con un progresso del 19,5% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno. A livello geografico, si è registrato un forte aumento delle esportazioni verso gli Stati Uniti (+149%), per effetto di un anticipo degli ordinativi

in vista dell'aumento dei dazi doganali: il forte incremento è, quindi, da interpretare come una risposta temporanea alla situazione commerciale incerta. Al netto del contributo statunitense, le esportazioni complessive sarebbero, infatti, calate del 6,4% a causa principalmente della debolezza nei mercati cinese (-30,5%) e Hong Kong (-22,8%). Da inizio anno, il saldo risulta positivo con un incremento del 4% rispetto ai primi quattro mesi del 2024.

CINA

SETTORE AUTO: in calo, su base mensile, le immatricolazioni di auto elettriche e ibride in aprile

Secondo quanto riportato dall'Associazione China Automotive Technology and Research Center, le immatricolazioni di vetture elettriche in Cina sono calate nel mese di aprile: il dato si è attestato, infatti, a 551.113 unità rispetto alle 640.442 di marzo (-13,9% m/m). In tal modo, il peso delle vetture interamente elettriche sul totale delle immatricolazioni è sceso al 32,4% dal 34,1% del mese precedente. Il risultato ha, comunque, confermato la crescita su base annua pari al 33,4%. Sono calati anche i modelli plug-in ed ibridi passati a 233.983 unità dalle precedenti 249.782 vetture mentre su base annua la crescita si è attestata al 14,8%.

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-famiglia/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: Sonia Papandrea