

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

I risultati di Nvidia, comunicati ieri sera a mercati chiusi, e la decisione della Corte Federale del Commercio statunitense sui dazi imposti dal presidente Trump rappresentano i temi cardine della seduta odierna, con i mercati che sono attesi reagire positivamente. Riguardo al primo aspetto, Nvidia, importante società tecnologica, ha rilasciato un outlook in termini di ricavi per i prossimi mesi ancora particolarmente incoraggiante, legata ad una domanda robusta di chip per l'intelligenza artificiale. Inoltre, la Court of International Trade ha ritenuto illegittimo l'utilizzo dei decreti per applicare il nuovo sistema di dazi reciproci sulla base delle motivazioni di sicurezza nazionale. Sentenza che apre uno scenario avverso alla politica dell'Amministrazione americana ma che fornisce un particolare sostegno ai mercati. Una prima reazione si è potuta vedere stamani, sulle Borse asiatiche, con i principali indici che registrano generalizzati rialzi trainati soprattutto dalla sovraperformance dell'indice Nikkei visti gli intensi rapporti commerciali tra Giappone e Stati Uniti. Avvio di seduta in rialzo anche per i listini europei in scia ai guadagni che si riscontrano sui future americani.

**Notizie societarie**

ITALGAS: aumento di capitale finalizzato ad acquisire 2i Rete Gas	2
UNICREDIT: aumenta la partecipazione nella greca Alpha Bank	2
AIRBUS: nuovo ordinativo da VietJet	2
NVIDIA: trimestrale solida, nonostante le pressioni geopolitiche; linee guida rassicuranti	3
SALESFORCE: accordo per l'acquisizione di Informatica, leader nella gestione dei dati cloud su IA	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO: colloqui tra le case automobilistiche tedesche e il Ministro del Commercio USA	4
--	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.128	0,01	17,38
FTSE 100	8.726	-0,59	6,77
Xetra DAX	24.038	-0,78	20,74
CAC 40	7.788	-0,49	5,52
Ibex 35	14.101	-0,98	21,61
Dow Jones	42.099	-0,58	-1,05
Nasdaq	19.101	-0,51	-1,09
Nikkei 225	38.433	1,88	-3,66

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

**29 maggio 2025 - 10:05 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

**29 maggio 2025 - 10:10 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**
**Best Buy, Costco Wholesale**

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

#### ITALGAS: aumento di capitale finalizzato ad acquisire 2i Rete Gas

La Consob ha approvato il prospetto informativo di Italgas relativo all'aumento di capitale da circa un miliardo di euro finalizzato all'acquisto di 2i Rete Gas; operazione deliberata dall'Assemblea Straordinaria lo scorso 10 aprile. L'offerta partirà il prossimo lunedì 2 giugno e terminerà il 19 giugno, mentre i diritti resteranno quotati fino al 13 giugno. Il prezzo delle nuove azioni Italgas è stato fissato a 5,026 euro, che incorpora uno sconto del 24,82% rispetto al prezzo teorico ricalcolato sulla base del prezzo di chiusura di ieri (7,1 euro). Le nuove azioni saranno offerte nel rapporto di 1 nuova azione ogni 4 titoli posseduti.

#### UNICREDIT: aumenta la partecipazione nella greca Alpha Bank

UniCredit punta sulla Grecia e annuncia di aver sottoscritto con primarie banche d'investimento strumenti finanziari per acquisire il 9,7% circa del capitale di Alpha Services and Holdings (controllante di Alpha Bank) portando così la quota detenuta nella holding greca a quasi il 20%. UniCredit, che consolida la partecipazione con il metodo del patrimonio netto, beneficerà così del contributo positivo della partnership strategica. Inoltre, la banca italiana ha annunciato che presenterà le necessarie richieste per l'acquisizione di una partecipazione in Alpha Services superiore al 10% e fino al 29,9% ricevendo un'accoglienza positiva dal Governo greco che ha dichiarato: "la decisione di UniCredit di aumentare la sua partecipazione azionaria in Alpha Bank rappresenta uno sviluppo decisamente positivo e rappresenta un chiaro voto di fiducia nei confronti economia".

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	14,92	3,83	2,31	1,80
Banco BPM	10,09	2,37	7,52	9,88
Saipem	2,19	1,96	43,86	42,98
Stellantis	9,01	-2,23	22,95	24,60
Iveco Group	17,58	-1,82	3,17	2,40
Nexi	5,29	-1,60	6,03	7,03

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

### Europa

#### AIRBUS: nuovo ordinativo da VietJet

Airbus e la compagnia aerea vietnamita VietJet Aviation hanno siglato un accordo per la fornitura di 20 jet A330neo, portando il portafoglio ordini complessivo con il vettore aereo a quasi 140 velivoli. L'annuncio è arrivato nel corso della visita del presidente francese Emmanuel Macron a Hanoi, con il Presidente VietJet che ha rimarcato la volontà della Società di proseguire negli investimenti di lungo termine in una flotta moderna e rispettosa dell'ambiente.

#### I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayerische Motoren Werke	79,74	4,32	1,03	1,19
Mercedes-Benz	53,00	2,71	2,53	2,87
Volkswagen	96,54	1,15	1,10	1,07
Deutsche Telekom	33,37	-2,43	5,53	7,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13,24	-2,25	8,37	10,79
Stellantis	9,01	-2,23	22,95	24,60

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

**USA****NVIDIA: trimestrale solida, nonostante le pressioni geopolitiche; linee guida rassicuranti**

Nvidia ha chiuso un altro trimestre sopra le attese, confermandosi leader dell'intelligenza artificiale. Nel primo quarto fiscale chiuso il 27 aprile, i ricavi sono saliti del 69% su base annua, raggiungendo i 44,1 mld di dollari, contro i 43,3 mld previsti dal mercato. L'utile per azione (EPS) rettificato è stato di 96 centesimi, anch'esso oltre le stime. Nel dettaglio, la divisione data center -trainata dalla domanda di chip IA- ha generato 39,1 mld di dollari, in linea con le attese. Ottima performance anche del comparto gaming, che ha superato le aspettative con 3,8 mld (contro i 2,85 mld attesi). In crescita anche il segmento automotive, con 567 mln. Per il trimestre in corso, Nvidia stima ricavi attorno ai 45 mld di dollari, nonostante preveda un impatto negativo di circa 8 mld legato alle restrizioni USA sulle esportazioni di chip verso la Cina. L'AD Huang ha rassicurato gli investitori, sottolineando come la domanda globale per infrastrutture IA resti elevata e strutturalmente crescente. Huang ha parlato apertamente di una "nuova rivoluzione industriale", con i paesi in corsa per costruire le proprie capacità nazionali nel campo dell'intelligenza artificiale. In questo contesto, Nvidia si propone non solo come fornitore di chip, ma come partner strategico per lo sviluppo di interi ecosistemi IA, hardware e software integrati. Nonostante ciò, il contesto geopolitico resta sfidante. Il blocco dell'export verso la Cina -un mercato potenziale da 50 mld di dollari- ha portato a una svalutazione di 4,5 mld nei conti. Secondo Huang, l'eccessiva rigidità delle regole statunitensi rischia di danneggiare la competitività americana, favorendo l'avanzata di fornitori esteri. Le Autorità cinesi, nel frattempo, stanno indagando se Nvidia stia discriminando clienti locali per adeguarsi alle regole USA, e potrebbero decidere misure punitive. In tale contesto, l'azienda valuta nuove soluzioni: lavorando a chip compatibili con le restrizioni, anche se ulteriori riduzioni delle prestazioni -ha avvertito Huang- renderebbero il prodotto non più competitivo. Inoltre, l'AD ha annunciato un tour europeo (Francia, Regno Unito, Germania e Belgio) per rafforzare le partnership con governi e industrie strategiche. Sul fronte mediorientale, la recente visita del presidente americano nella regione ha sbloccato nuove opportunità commerciali anche per Nvidia.

**SALESFORCE: accordo per l'acquisizione di Informatica, leader nella gestione dei dati cloud su IA**

Salesforce ha annunciato la firma di un accordo definitivo per l'acquisizione di Informatica, azienda leader nella gestione dei dati cloud basata su intelligenza artificiale, per un valore complessivo di circa 8 mld di dollari, al netto delle azioni già in possesso. In base ai termini dell'intesa, gli azionisti di Informatica riceveranno 25 dollari in contanti per azione. L'operazione, approvata dai Consigli di Amministrazione di entrambe le società, è strategicamente mirata a rafforzare le capacità di Salesforce nell'ambito dei dati e dell'intelligenza artificiale agentica, cioè quella in cui gli agenti IA agiscono autonomamente ma con responsabilità. Integrando la vasta gamma di soluzioni offerte da Informatica -dal data catalog al data quality, dalla governance alla privacy, fino al Master Data Management- Salesforce punta a creare un'architettura dati unificata in grado di garantire trasparenza, interpretazione contestuale e gestione rigorosa dei dati, elementi fondamentali per sviluppare un'IA efficace e affidabile. Secondo l'AD Benioff, questa acquisizione, unita alle tecnologie già esistenti come Data Cloud, MuleSoft e Tableau, permetterà di offrire agenti IA più sicuri e intelligenti, rafforzando la posizione dell'azienda in un mercato dei dati aziendali che vale oltre 150 mld di dollari. Anche Amit Wallia, CEO di Informatica, ha evidenziato la visione comune tra le due società: aiutare le aziende a sfruttare appieno il potenziale dei propri dati nell'era dell'intelligenza artificiale.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Unitedhealth	298,11	1,05	3,36	3,29
Boeing	201,50	0,23	1,06	1,58
Visa -Class A Shares	359,73	0,12	1,81	2,07
Merck & Co.	76,17	-1,83	2,95	3,59
Nike	61,78	-1,67	3,71	3,32
Chevron	136,02	-1,31	2,19	2,32

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Warner Bros Discovery	10,02	4,92	7,20	8,39
Applovin -Class A	390,26	2,45	1,60	1,63
Dexcom	86,98	1,93	1,01	1,49
Cadence Design Sys	288,61	-10,67	0,89	0,73
Synopsys	462,43	-9,64	0,60	0,40
Ansys	329,93	-5,26	0,30	0,22

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

**Notizie settoriali****EUROPA****SETTORE AUTO: colloqui tra le case automobilistiche tedesche e il Ministro del Commercio USA**

Secondo quanto riportato dal quotidiano Handelsblatt, le tre principali case automobilistiche tedesche (BMW, Mercedes Benz e Volkswagen) avrebbero già avviato colloqui con il Segretario al Commercio statunitense sul tema dei dazi avvicinandosi a un possibile accordo. L'intesa potrebbe seguire un modello di compensazione tra le esportazioni di veicoli prodotti negli Stati Uniti da case automobilistiche europee e le importazioni di auto dall'Europa.

## 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](http://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