

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari sono stati oggetto di nuove pressioni in vendita in un clima di avversione al rischio, che sta premiando i beni difensivi come i titoli di Stato statunitensi e gli asset rifugio come l'oro. Le preoccupazioni maggiori risultano incentrate sui rischi di un brusco rallentamento della crescita economica negli USA, accompagnata da un riaccendersi delle pressioni inflazionistiche, portando la Fed a operare in una situazione complessa nella decisione di allentare o meno la propria politica monetaria. Una delle cause principali di tale scenario sono indubbiamente le politiche protezionistiche avviate dall'Amministrazione Trump, ma seguite da molti altri partner commerciali internazionali: sotto tale profilo risulterà fondamentale l'avvio o meno di nuove tariffe a partire dal 2 aprile. In tale contesto, il listino azionario americano risulta il più penalizzato con l'S&P500 che si appresta ad archiviare il peggiore trimestre dal 2022. I listini proseguono anche in avvio di settimana l'intonazione negativa delle scorse sedute con le borse asiatiche che presentano, stamani, generalizzati ribassi. Il Nikkei accusa una decisa flessione riportandosi sui livelli dello scorso settembre. Avvio in calo anche per i mercati azionari.

Notizie societarie

GENERALI: 3 liste di candidati per il rinnovo del CdA	2
TIM-POSTE: Poste diventa il primo azionista di TIM	2
BBVA: aggiornata l'offerta su Banco Sabadell	3
SANOFI: approvazione in Giappone del farmaco Dupixent per il trattamento per broncopneumopatia cronica	3
SIEMENS: completata l'acquisizione di Altair Engineering	3
COCA-COLA: possibile investimento in Argentina	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.739	-0,92	13,32
FTSE 100	8.659	-0,08	5,94
Xetra DAX	22.462	-0,96	12,82
CAC 40	7.916	-0,93	7,25
Ibex 35	13.309	-0,84	14,78
Dow Jones	41.584	-1,69	-2,26
Nasdaq	17.323	-2,70	-10,29
Nikkei 225	35.664	-3,92	-10,60

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

31 marzo 2025- 09:46 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

31 marzo 2025- 09:56 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

GENERALI: 3 liste di candidati per il rinnovo del CdA

Mediobanca ha confermato la sua lista di 10 candidati con Philippe Donnet nel ruolo di AD e Andrea Sironi alla presidenza di Generali in vista dell'assemblea per il rinnovo del consiglio del gruppo assicurativo in agenda il 24 aprile. Assogestioni (il comitato dei gestori) ha annunciato di aver depositato una lista di 4 candidati per il rinnovo del CdA. Infine, il gruppo Caltagirone ha presentato una lista di 6 candidati per il consiglio di Generali, inclusi gli AD di Enel, Flavio Cattaneo, e Acea, Fabrizio Palermo. Secondo quanto riportano fonti di stampa (Il Corriere della Sera) qualora la lista presentata da Mediobanca ottenesse la maggioranza dei voti, 9 consiglieri su un totale di 13 verrebbero da questa lista; qualora invece la lista presentata da Caltagirone ottenesse la maggioranza dei voti, questa nominerebbe tutti i suoi 6 candidati come consiglieri, con potenzialmente altri 6 provenienti dalla lista di Mediobanca e 1 da Assogestioni.

TIM-POSTE: Poste diventa il primo azionista di TIM

Poste ha siglato l'acquisto di un 15% (pari al 10,77% del capitale complessivo) di TIM dalla società francese Vivendi per 684 milioni di euro, diventando così il primo azionista del gruppo di telecomunicazioni con il 24,8% del capitale ordinario (17,81% del capitale complessivo). La transazione avviene a un prezzo per azione TIM di 0,2975 euro, inferiore ai valori di chiusura di venerdì. Le due società hanno dichiarato che stanno approfondendo le possibili collaborazioni reciproche e la più evidente a realizzarsi riguarda PosteMobile. Altre possibili partnership industriali potrebbero essere realizzate con sinergie tra le due aziende nei settori della telefonia, dei servizi ICT e dei contenuti media, dei servizi finanziari, assicurativi e dei pagamenti, e dell'energia. L'AD di Poste deve trovare la quadra per realizzare tutto questo entro la fine del 2025, anche perché il suo mandato scadrà nella primavera del 2026; l'operazione di acquisto sarà finanziata con la cassa disponibile della società. Il socio francese, Vivendi, rimane azionista con circa il 2,5% di TIM.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Ferrari	401,60	2,58	0,65	0,47
Snam	4,77	2,40	8,12	8,90
Infrastrutture Wireless Ital	9,83	2,24	1,33	1,53
Iveco	15,84	-4,00	1,58	2,47
Stellantis	10,48	-3,94	20,74	20,70
Stmicroelectronics	20,50	-3,71	3,90	4,63

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

Europa

BBVA: aggiornata l'offerta su Banco Sabadell

BBVA ha annunciato alcuni aggiustamenti relativi all'offerta su Banco Sabadell per tener conto del pagamento dei dividendi dei due istituti e mantenere inalterati i termini economici dell'operazione. In particolare, a seguito del pagamento del dividendo di Banco Sabadell del 28 marzo, il concambio viene modificato in 1 azione BBVA di nuova emissione e 0,29 euro in contanti per ogni 5,3456 azioni ordinarie di Banco Sabadell. Successivamente allo stacco della cedola di BBVA il prossimo 8 aprile, l'offerta sarà modificata in 1 nuova azione BBVA e 0,7 euro in contanti per ogni 5,3456 azioni ordinarie Banco Sabadell.

SANOFI: approvazione in Giappone del farmaco Dupixent per il trattamento per broncopneumopatia cronica

Sanofi ha annunciato che il Ministero della Salute, del Lavoro e del Welfare giapponese ha approvato la commercializzazione del farmaco Dupixent per il trattamento nei pazienti adulti affetti da broncopneumopatia cronica ostruttiva. La decisione si basa sui risultati dello studio di Fase 3 condotto da Sanofi e dal partner Regeneron. Il farmaco è già commercializzato in Giappone per altre tipologie come la dermatite atopica.

SIEMENS: completata l'acquisizione di Altair Engineering

Siemens ha completato l'acquisizione di Altair Engineering, uno dei principali fornitori di software per la simulazione e l'analisi industriale, per un valore di circa 10 miliardi di dollari. Grazie a questa acquisizione, si legge in una nota, Siemens rafforza la sua leadership nella simulazione e nell'Industrial AI, integrando nuove competenze nella simulazione meccanica ed elettromagnetica, nell'high-performance computing (Hpc), nella data science e nell'AI. L'ingresso del team e della tecnologia di Altair in Siemens migliorerà ulteriormente il Digital Twin più avanzato al mondo e renderà la simulazione più accessibile, consentendo alle aziende di qualsiasi dimensione di sviluppare più rapidamente prodotti complessi. "Diamo il benvenuto in Siemens alla comunità di clienti, partner e colleghi di Altair. L'integrazione delle innovazioni rivoluzionarie di Altair nella piattaforma Siemens Xcelerator darà vita al portfolio più completo al mondo per la progettazione, l'ingegneria e la simulazione basate sull'intelligenza artificiale. Insieme, aiuteremo i nostri clienti a innovare con la velocità e l'efficienza richieste dalla complessità del mondo di oggi", ha dichiarato Roland Busch, presidente e CEO di Siemens. "Attraverso il programma One Tech Company, estenderemo la nostra leadership nel campo dei software industriali, permettendo a tutti i settori di trarre vantaggio dalla rivoluzione guidata dai dati e dall'AI".

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Pernod Ricard	94,12	2,86	0,75	0,72
Ferrari	401,60	2,58	0,65	0,47
Enel	7,54	2,22	39,20	31,86
Infineon Technologies	31,13	-4,04	3,88	4,65
Stellantis	10,48	-3,94	20,74	20,70
Schneider Electric	217,15	-3,62	1,14	1,33

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

USA**COCA-COLA: possibile investimento in Argentina**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Coca-Cola starebbe valutando un investimento da 1,4 mld di dollari in Argentina per i prossimi quattro anni. L'obiettivo è quello di migliorare gli impianti di produzione, i centri di distribuzione e l'intera struttura distributiva oltre che implementare le soluzioni digitali per una maggiore efficienza e sostenibilità. L'intervento avverrebbe in collaborazione con i propri partner locali nel campo dell'imbottigliamento come Coca-Cola Femsa, Coca-Cola Andina, Arca Continental e Reginald Lee.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Merck & Co.	89,23	1,86	3,77	5,65
Amgen	306,95	0,39	0,88	1,18
Johnson & Johnson	163,71	0,36	2,00	2,68
Amazon.Com	192,72	-4,29	11,53	14,12
Nike -Cl B	63,29	-3,81	4,28	3,79
Boeing	173,31	-3,24	1,47	1,65

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	272,38	4,08	3,23	2,89
American Electric Power	106,96	1,72	2,55	1,67
Astrazeneca -Spons	73,79	1,30	1,55	1,84
Lululemon Athletica	293,06	-14,19	1,31	0,69
Microstrategy -Cl A	289,41	-10,84	4,88	5,56
On Semiconductor	40,94	-6,44	3,21	3,65

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-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 Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Thomas Viola