

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

Nonostante un generale clima di cautela improntato sulle preoccupazioni riguardanti il tema dei dazi e quello geopolitico, i mercati europei continuano a mostrare forza relativa archiviando l'intero mese di febbraio con un nuovo guadagno complessivo che si aggiunge a quello di gennaio. Gli investitori sembrano continuare a preferire i listini del Vecchio Continente per le valutazioni, in molti casi, ancora contenute oltre al fatto che le scelte della BCE sono ancora improntate su una politica accomodante di taglio dei tassi nei prossimi mesi. Wall Street corregge in modo fisiologico in scia ad alcune indicazioni deludenti sul fronte macroeconomico e societario con il Nasdaq che è oggetto di maggiori pressioni in vendita. Schiarite sul fronte della politica commerciale e messaggi di una Fed ancora cauta ma possibilista riguardo a nuove riduzioni dei tassi, potrebbero garantire sostegno agli indici statunitensi nelle prossime settimane. L'avvio della nuova settimana si focalizza ancora sulle evoluzioni riguardo al conflitto russo-ucraino dopo gli eventi del weekend: in tale contesto, le borse asiatiche presentano un andamento contrastato con l'indice Nikkei che sovraperforma grazie anche alla debolezza dello yen, mentre il listino cinese guarda con attenzione all'avvio dei lavori del nuovo Congresso nazionale del Popolo.

**Notizie societarie**

A2A: aggiudicazione di una capacità di energia per 4,6 GW	2
BANCO BPM: deliberato il dividendo e l'aumento dell'offerta per Anima	2
ALLIANZ: utile operativo trimestrale sopra le attese ma delude l'outlook 2025	2
ENGIE: utili 2024 sopra le attese e rivisto in miglioramento l'outlook 2025	2
MERCEDES BENZ: ipotesi di un taglio della forza lavoro in Cina	3
MICROSOFT: chiusura del vecchio servizio Skype	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.655	0,08	13,07
FTSE 100	8.810	0,61	7,79
Xetra DAX	22.551	0,00	13,27
CAC 40	8.112	0,11	9,90
Ibex 35	13.347	0,58	15,11
Dow Jones	43.841	1,39	3,05
Nasdaq	18.847	1,63	-2,40
Nikkei 225	37.785	1,70	-5,29

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

**3 marzo 2025- 10:13 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

**3 marzo 2025- 10:18 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### A2A: aggiudicazione di una capacità di energia per 4,6 GW

L'utility milanese ha annunciato di essersi aggiudicata da Terna una capacità complessiva di 4,6 GW da tecnologie miste (gas e rinnovabili); ciò nell'ambito dell'asta di mercato per l'anno di consegna 2027. Tale capacità è stata assegnata in base a un contratto annuale al prezzo di 47 mila euro per Megawatt. A2A si è inoltre aggiudicata 520 MW di capacità estera a un prezzo medio di 5mila/MW euro.

#### BANCO BPM: deliberato il dividendo e l'aumento dell'offerta per Anima

L'assemblea degli azionisti di Banco BPM ha approvato la distribuzione di un dividendo di 7 euro per azione a cui si aggiunge l'aumento del prezzo offerto sull'OPA relativa alle azioni Anima Holding: dai precedenti 6,2 euro si è passati, così, a un valore di 7 euro per azione, comprensivo del dividendo. Qualora, infatti, Anima distribuisse una cedola prima del pagamento dell'offerta, il corrispettivo sarà automaticamente ridotto dell'importo del dividendo staccato.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nexi	5,06	9,00	10,86	6,75
Hera	3,74	1,68	2,61	2,75
Ferrari	450,00	1,15	0,54	0,41
Saipem	2,20	-2,09	113,12	41,49
STMicroelectronics	23,72	-1,80	4,60	4,98
Eni	13,85	-1,56	17,78	11,00

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

### Europa

#### ALLIANZ: utile operativo trimestrale sopra le attese ma delude l'outlook 2025

Allianz ha registrato una crescita del risultato operativo superiore alle attese al termine del 4° trimestre 2024 rilasciando, nel contempo, un outlook per l'attuale esercizio di poco al di sotto delle stime di mercato, nel dettaglio, il risultato degli ultimi tre mesi dello scorso anno è migliorato dell'11% attestandosi a 4,17 mld di euro rispetto a 3,89 mld stimati dagli analisti: un contributo importante è arrivato dalle attività di Property & Casualty, il cui risultato è cresciuto su base annua del 21,1% a 1,95 mld di euro, in linea con le attese. Il risultato del segmento Vita è, invece, aumentato del 4,5% a 1,42 mld di euro superando, in questo caso, quanto stimato dagli analisti pari a 1,36 mld di euro. La raccolta netta della controllata Pimco ha raggiunto 14 mld di euro a un livello inferiore a quanto atteso dal mercato (15 mld di euro). Sulla base dei risultati ottenuti, Allianz ha deliberato un dividendo pari a 15,4 euro per azione, in aumento del 12% e al di sopra delle stime di consenso pari a 15,17 euro a cui si aggiunge un programma di acquisto di azioni proprie per un importo fino a 2 mld di euro rispetto al precedente di 1,5 mld e quanto stimato dagli analisti. Relativamente all'attuale esercizio, il gruppo si attende di raggiungere un utile operativo compreso tra 15 e 17 mld di euro con il valore medio che risulta inferiore alle stime di consenso pari a 16,68 mld di euro.

#### ENGIE: utili 2024 sopra le attese e rivisto in miglioramento l'outlook 2025

L'utility francese Engie ha riportato solidi risultati nello scorso esercizio 2024 grazie all'aumento della produzione di energia rinnovabile in Europa e nelle Americhe. Nel dettaglio, l'EBITDA di gruppo è migliorato su base annua del 4% a 15,6 mld di euro superando le stime di consenso ferme a 15,35 mld di euro, mentre il risultato netto è aumentato dell'1,9% rispetto al 2023 con un valore di 5,5 mld di euro anch'esso al di sopra di quanto stimato dal mercato (5,42 mld). A deludere sono stati i ricavi che hanno registrato una flessione dell'11% a 73,8 mld di euro contro 78,7 mld del consenso. Engie ha riportato un debito netto in calo a 33,2 mld di euro dai 37,2 mld

registrati nel precedente esercizio. Il gruppo si attende un utile netto in calo nell'attuale esercizio, ma meno di quanto stimato dagli analisti, con il valore che dovrebbe attestarsi tra 4,4 e 5 mld di euro rispetto a 4,33 mld indicati dal consenso: il range di stima risulta anche migliore di quanto annunciato in precedenza (3,9–4,5 mld di euro). Nel successivo esercizio 2026, l'utile netto dovrebbe scendere tra 4,2 e 4,8 mld di euro anche se rivisto in miglioramento rispetto a 3,7-4,3 precedenti.

### MERCEDES BENZ: ipotesi di un taglio della forza lavoro in Cina

Secondo fonti di mercato riportate anche da Bloomberg, Mercedes starebbe pianificando di ridurre la forza lavoro fino al 15% in Cina, principalmente nelle attività di finanziamento e vendita. Il gruppo non avrebbe preso, ancora, una decisione definitiva, ma l'intervento si inserirebbe nell'ambito degli sforzi per migliorare la redditività minacciata anche dall'elevata concorrenza dei produttori locali nell'importante mercato cinese.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	1741,20	2,53	0,08	0,08
Pernod Ricard	103,25	2,43	0,77	0,75
Compagnie De Saint Gobain	96,72	1,92	1,32	1,10
Asml Holding	678,60	-2,93	0,97	0,86
Prosus	41,99	-2,26	4,39	3,83
Infineon Technologies	35,51	-1,68	4,20	4,60

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

## USA

### MICROSOFT: chiusura del vecchio servizio Skype

Microsoft ha annunciato la chiusura dello storico servizio di chiamata e chat via Internet, Skype, acquistato quasi 14 anni fa, superato negli ultimi anni dalle app di comunicazione per smartphone e dalle videochiamate Zoom. Negli ultimi anni, Microsoft ha avviato Teams, un servizio di chat, comunicazione vocale e video per il posto di lavoro, che ha progressivamente sostituito Skype abbinandolo al proprio software. Il gruppo statunitense offrirà agli utenti di Skype la possibilità di migrare a Teams prima della chiusura a maggio. Dagli oltre 300 milioni di utenti Skype mensili nel 2016 si è passati a 36 milioni nel 2023 con Teams che, parallelamente, ha raggiunto i 320 milioni di utenti mensili.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	124,92	3,97	78,77	65,72
3M Co	155,12	3,06	1,57	1,25
Goldman Sachs	622,29	2,35	0,71	0,63
Nike -Cl B	79,43	-0,74	3,46	3,05
McDonald's	308,33	-0,52	1,14	0,97
Verizon Communications	43,10	-0,39	5,26	5,74

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 *
Microstrategy -Cl A	255,43	6,41	6,61	4,46
Monster Beverage	54,65	5,26	3,10	2,78
Marvell Technology	91,82	4,76	6,82	5,00
Pdd Holdings	113,69	-4,20	3,77	3,13
Autodesk	274,21	-2,88	0,86	0,59
Ge Healthcare Technology	87,35	-2,29	1,16	1,01

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](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:** Monica Bosi