

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

Seduta particolarmente volatile, quella di ieri, per Wall Street che ha archiviato le contrattazioni in calo, ma al di sopra dei minimi di giornata. Il recupero è avvenuto dopo le dichiarazioni del Segretario al Commercio statunitense che ha aperto alla possibilità di un allentamento delle tariffe a Messico e Canada; ciò potrebbe dimostrare ancora una volta come l'amministrazione Trump utilizzi i dazi come strumento negoziale per giungere agli obiettivi di migliorare la bilancia commerciale e sostenere la crescita interna. L'andamento odierno dei mercati azionari sembra focalizzarsi su una serie di temi principali: la reazione al possibile nuovo cambio di rotta da parte degli Stati Uniti sul tema commerciale, le conclusioni della riunione del Congresso nazionale del Popolo cinese e l'annuncio da parte della Germania di voler esentare le spese della difesa dai limiti di spesa fiscale e creare un fondo infrastrutturale da 500 mld di euro per investire in priorità come i trasporti, le reti energetiche e le abitazioni nell'arco di 10 anni. Le borse asiatiche registrano, in tal modo, generalizzati guadagni in mattinata dopo che la Cina ha confermato, per il terzo anno consecutivo, il target del 5% di PIL nel 2025 ribadendo la volontà di sostenere la crescita economica.

**Notizie societarie**

BANCO BPM: Banca d'Italia approva l'offerta su Anima	2
SNAM: perfezionata l'acquisizione delle attività di stoccaggio gas di Edison	2
SHELL: aumento della partecipazione nella piattaforma Ursa	2
APPLE: nuovo modello di iPad con processori più veloci	3
TARGET: utile trimestrale in calo ma sopra le attese e outlook prudente	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO SPAGNA: crescono le vendite di auto in febbraio	3
--	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	37.736	-3,41	10,38
FTSE 100	8.759	-1,27	7,17
Xetra DAX	22.327	-3,54	12,14
CAC 40	8.048	-1,85	9,04
Ibex 35	13.032	-2,55	12,39
Dow Jones	42.521	-1,55	-0,05
Nasdaq	18.285	-0,35	-5,31
Nikkei 225	37.418	0,23	-6,21

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

**5 marzo 2025- 10:12 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

**5 marzo 2025- 10:17 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Adidas, Bayer

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

#### BANCO BPM: Banca d'Italia approva l'offerta su Anima

Banco BPM ha annunciato di aver ricevuto l'autorizzazione da parte della Banca d'Italia per procedere con l'offerta su Anima. In tal modo, mancano ancora i via libera dell'IVASS, l'Istituto di Vigilanza sulle compagnie assicurative, e della Consob. L'offerta potrebbe essere, così, lanciata nella terza settimana di marzo per essere poi conclusa nella prima parte di aprile.

#### SNAM: perfezionata l'acquisizione delle attività di stoccaggio gas di Edison

Snam ha annunciato di aver perfezionato l'acquisto del 100% delle attività di stoccaggio di gas da Edison in seguito all'accordo siglato lo scorso luglio e riguardante tre impianti per una capacità complessiva annua di 1,1 miliardi di metri cubi l'anno. L'importo di 565 milioni di euro comprende gli aggiustamenti previsti dal contratto di compravendita e della ticking fee (Commissione che si paga sull'importo complessivo di un finanziamento). L'accordo prevede anche un earn-out (parte variabile legata a prestazione future) che Snam corrisponderà a Edison in caso di esito positivo del contenzioso amministrativo, ad oggi in corso, relativo ai ricavi riconosciuti negli anni precedenti per le attività di uno dei siti in oggetto.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infrastrutture Wireless Ital	9,87	2,12	1,69	1,26
Snam	4,69	1,98	10,45	8,76
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,09	1,40	6,17	4,29
Stellantis	11,08	-10,16	35,87	18,04
STMicroelectronics	21,79	-8,37	5,09	5,20
Iveco	14,81	-7,73	3,14	3,94

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

### Europa

#### SHELL: aumento della partecipazione nella piattaforma Ursa

Shell, tramite le controllate Shell Offshore e Shell Pipeline Company, hanno siglato un accordo per aumentare la loro quota nella piattaforma Ursa nel Golfo d'America. In tal modo, la partecipazione, che riguarda sia l'oleodotto che i giacimenti associati, passerà a un massimo del 61,4% dall'attuale 45,4% tramite l'acquisto della quota di ConocoPhillips. Gli altri operatori del progetto sono BP (22,7%) ed ECP GOM (15,96%). L'accordo potrebbe essere completato entro la fine del 2° trimestre dell'anno, una volta ottenute anche le autorizzazioni necessarie e dovrebbe garantire a Shell di espandere la propria presenza in un asset consolidato che genera un flusso di cassa interessante.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Danone	72,34	5,02	2,57	1,46
Koninklijke Ahold Delhaize	34,52	1,62	2,79	2,57
Sanofi	109,30	1,50	2,37	1,82
Stellantis	11,08	-10,16	35,87	18,04
Banco Santander	5,92	-6,05	46,93	38,59
Bayerische Motoren Werke	79,92	-5,89	1,80	1,33

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

**USA****APPLE: nuovo modello di iPad con processori più veloci**

Apple ha annunciato il lancio di un nuovo modello di iPad Air con un processore molto più veloce con l'obiettivo di stimolare le vendite dei propri prodotti, sulla scia del successo ottenuto con la versione attuale durante il periodo natalizio. Il tablet utilizza il chip M3 con una velocità di elaborazione dei dati due volte superiore ai modelli precedenti; inoltre, i nuovi iPad sono progettati anche per l'utilizzo di Apple Intelligence.

**TARGET: utile trimestrale in calo ma sopra le attese e outlook prudente**

Il gruppo retail statunitense ha riportato nel 4° trimestre fiscale vendite su base comparabile in aumento dell'1,5% a un livello migliore di quanto stimato dal consenso (1,18%) in linea con le attese, grazie a una solida domanda legata al periodo natalizio, anche se le incertezze legate soprattutto alle politiche commerciali potrebbero pesare sull'andamento del trimestre in corso. I ricavi complessivi sono calati su base annua del 3,1% a 30,49 mld di dollari disattendendo, seppur di poco, le stime degli analisti pari a 30,51 mld, mentre il gruppo ha riportato un utile netto rettificato per azione in flessione a 2,41 dollari rispetto a 2,98 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio a un livello, però, al di sopra delle stime di mercato (2,26 dollari). Target, al pari di altri concorrenti, ha mostrato un atteggiamento cauto riguardo all'andamento dell'attuale esercizio fiscale, che si chiuderà a gennaio 2026. In tal modo, le vendite nette sono stimate aumentare solamente dell'1% mentre l'utile per azione dovrebbe attestarsi tra 8,8 e 9,8 dollari rispetto a 9,24 dollari indicati dagli analisti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	115,99	1,69	90,53	67,96
Unitedhealth	474,61	1,62	1,42	1,26
Intl Business Machines	253,21	1,21	1,55	1,47
Boeing	158,90	-6,56	1,61	1,50
3M Co	145,86	-4,93	1,87	1,26
American Express	283,47	-4,07	0,84	0,71

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	275,15	9,66	6,99	4,66
Marvell Technology	88,33	2,91	7,07	5,20
Warner Bros Discovery	11,32	2,72	13,72	7,82
Intel	21,33	-6,20	25,46	26,41
Tesla	272,04	-4,43	21,62	16,34
Dexcom	82,42	-4,15	1,61	1,31

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

**Notizie settoriali****SPAGNA****SETTORE AUTO: crescono le vendite di auto in febbraio**

Secondo i dati rilasciati dall'Associazione spagnola ANFAC (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones), le vendite di vetture sono aumentate su base annua dell'11% nel corso del mese di febbraio, raggiungendo il livello di 90.327 unità. Il dato conferma il trend positivo del mercato iberico portando il saldo da inizio 2025 a +8,4% con un numero di veicoli complessivi pari a 162.443 grazie al sostegno degli incentivi e alla solida domanda interna: il

valore resta, comunque, ancora al di sotto dei livelli raggiunti nel periodo pre-pandemia. Il segmento dell'elettrico (BEV+PHEV) ha registrato un nuovo incremento a doppia cifra, pari al 38,9%, portando il peso sul totale delle vendite al 14,4%.

## 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-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:** Monica Bosi