

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Un clima di generale cautela e di moderata avversione al rischio caratterizza i mercati azionari nell'attuale contesto. Con la volatilità salita ai livelli di fine 2024, i principali indici hanno archiviato l'intera scorsa settimana con andamenti contrastati ma con variazioni negative per quanto riguarda Wall Street. L'S&P500 è tornato sotto la media mobile a 200 giorni mentre il Nasdaq ha registrato un nuovo minimo degli ultimi sei mesi. Di contro, prosegue la forza relativa dei listini europei che continuano a essere oggetto di continui afflussi di capitale: secondo i dati di Bank of America, i fondi di investimento azionari europei hanno attirato circa 12 mld di dollari nelle quattro settimane fino al 5 marzo, rappresentando il livello più elevato da agosto 2015. Il sostegno arriva da valutazioni piuttosto contenute ma soprattutto dal fatto che il nuovo piano di spesa tedesco può avere riflessi positivi sulla crescita economica non solo tedesca ma anche dell'intera Eurozona. Il sentiment generale resta, comunque, condizionato dal tema dei dazi e dalla situazione geopolitica. Avvio di settimana dall'andamento contrastato per le Borse asiatiche, con il listino cinese influenzato ancora dalle aspettative di una crescita meno solida in un contesto di inflazione in rallentamento.

Notizie societarie

ENEL: risultati operativi 2024	2
ENI: accordo con Ukaea nel campo della fusione sostenibile	2
LUFTHANSA: trimestrale sopra le attese; previsto un forte incremento dell'EBIT nel 2025	2
BROADCOM: trimestrale sopra le attese e in forte crescita, guidata dall'IA	3
COSTCO: trimestrale contrastata: utili inferiori alle attese	3
MICROSOFT: possibile ritiro degli impegni con CoreWeave	3

10 marzo 2025- 09:52 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

10 marzo 2025- 09:57 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Oracle

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.593	-0,48	12,89
FTSE 100	8.680	-0,03	6,20
Xetra DAX	23.009	-1,75	15,57
CAC 40	8.121	-0,94	10,03
Ibex 35	13.257	0,17	14,33
Dow Jones	42.802	0,52	0,61
Nasdaq	18.196	0,70	-5,77
Nikkei 225	37.028	0,38	-7,18

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.

Notizie societarie

Italia

ENEL: risultati operativi 2024

Enel ha rilasciato i dati operativi dell'intero esercizio 2024: la capacità complessiva installata ha raggiunto circa 90 GW, con un incremento annuo dell'1% e con il segmento legato alle rinnovabili che si è attestato a 56,6 GW, con un aumento del 2% grazie soprattutto al contributo proveniente dall'area dell'America Latina. La produzione di energia totale è scesa del 6% a 207 TWh, frenata dalla generazione da carbone e gas ma compensata dai maggiori volumi connessi alle rinnovabili (+5%) grazie all'idroelettrico e al solare. L'energia elettrica distribuita è diminuita del 2% a causa delle cessioni di asset, con il totale degli utenti finali che è calato del 2% a 68,5 milioni.

ENI: accordo con Ukaea nel campo della fusione sostenibile

Eni ha annunciato di aver siglato un accordo di collaborazione con l'autorità dell'Energia Atomica britannica (Ukaea) per condurre attività di ricerca e sviluppo nell'ambito della fusione sostenibile. L'intesa porterà alla costruzione dell'impianto più grande e avanzato al mondo per la gestione del ciclo del trizio, situato presso il Culham Campus, che sarà completato nel 2028. Il gruppo italiano apporterà la sua esperienza industriale nella gestione di progetti complessi, mentre l'Autorità britannica metterà a disposizione le sue ricerche nella fusione nucleare.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,28	3,81	226,80	355,16
Hera	3,68	2,91	5,24	3,10
Scipem	2,04	2,65	51,48	45,11
Leonardo	43,20	-6,43	10,75	5,64
Brunello Cucinelli	111,40	-3,97	0,22	0,18
Iveco	15,56	-3,86	3,79	3,88

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

Europa

LUFTHANSA: trimestrale sopra le attese; previsto un forte incremento dell'EBIT nel 2025

Lufthansa ha riportato solidi risultati nell'ultimo trimestre del 2024 con ricavi e utile operativo in miglioramento su base annua a un livello superiore alle attese di mercato. Sulla base di tali dati, il Gruppo tedesco ha dichiarato di attendersi un significativo incremento del risultato nell'attuale esercizio. In particolare, il 4° trimestre 2024 si è chiuso con ricavi in aumento del 7,8% a 9,44 mld di euro rispetto a 9,28 mld stimati dal consenso. L'EBIT rettificato ha registrato un miglioramento a doppia cifra (+16,4%) rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi a 468 mln di euro, battendo le attese degli analisti pari a 404 mln di euro. Il load factor, il coefficiente di riempimento dei voli, è stato pari all'82,2% rispetto all'81,4% del 4° trimestre 2023 e all'81,9% stimato dal consenso. Il Gruppo stima di proseguire il percorso di risanamento avviato negli ultimi anni che dovrebbe portare, nell'attuale esercizio, a un significativo miglioramento dell'EBIT rispetto a quanto registrato nel 2024 (1,65 mld di euro). Inoltre, il programma di efficientamento dovrebbe portare a un impatto positivo lordo di circa 1,5 mld di euro sull'EBIT nel 2026 e di circa 2,5 mld di euro nel 2028.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Deutsche Telekom	34,07	3,09	11,43	8,28
Eni	13,54	2,42	18,50	12,44
Enel	6,79	2,06	38,39	25,56
Bayer	23,25	-6,46	7,68	3,94
Adyen	1593,60	-4,15	0,07	0,08
Kering	249,00	-3,90	0,35	0,40

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

USA**BROADCOM: trimestrale sopra le attese e in forte crescita, guidata dall'IA**

Broadcom ha chiuso il primo trimestre dell'anno fiscale 2025 con ricavi record di 14,9 mld di dollari (+25% rispetto all'anno precedente), grazie alla forte crescita nei semiconduttori IA (+77%) e nel software per infrastrutture (+47%). L'utile netto GAAP (che segue i principi contabili internazionali) è stato pari a 5,5 mld di dollari, mentre quello non GAAP ha raggiunto i 7,8 mld di dollari. L'EBITDA rettificato è cresciuto del 41% a 10,1 mld di dollari (68% del fatturato) e il flusso di cassa libero è stato pari a 6 mld di dollari (+28%). Broadcom ha annunciato un dividendo trimestrale di 0,59 dollari per azione e prevede una crescita continua nel settore IA. Per il secondo trimestre stima ricavi pari a 14,9 mld di dollari (+19%) e un EBITDA rettificato pari al 66% del fatturato. Il CEO ha smentito le voci su una fusione con Intel. Broadcom espande la produzione di semiconduttori personalizzati per data center, attirando nuovi clienti e rafforzando il proprio ruolo nel settore.

COSTCO: trimestrale contrastata: utili inferiori alle attese

Costco ha riportato la trimestrale chiusasi il 16 febbraio registrando utili inferiori alle aspettative di consenso, con un utile per azione di 4,02 dollari, rispetto alla stima media di 4,11 dollari. Le vendite totali comparabili sono cresciute del 6,8%, superando la previsione del 6,38%. In particolare, quelle comparabili negli Stati Uniti (+8,3%), hanno battuto le stime (+6,2%), mentre in Canada (+4,6%) e nei mercati internazionali (+1,7%) sono risultate inferiori alle aspettative. Escludendo carburante e fluttuazioni valutarie, la crescita delle vendite è stata più solida, con un +9,1% complessivo. I ricavi totali hanno raggiunto i 63,7 mld di dollari (+9% su base annua), superando le previsioni di 63 mld. L'introito derivante dalle quote associative dei punti vendita (tessere fedeltà) è salito a 1,19 mld di dollari (+7,4%), leggermente sotto le attese di 1,22 mld. L'Amministratore Delegato ha avvertito che i consumatori potrebbero diventare più selettivi a causa dell'inflazione e delle tariffe commerciali. L'azienda prevede 28 nuove aperture entro agosto e sta valutando un'estensione degli orari di apertura dei negozi. Nonostante il contesto economico difficile, Costco ha registrato una crescita nelle vendite di prodotti non alimentari, elettronica e carne premium.

MICROSOFT: possibile ritiro degli impegni con CoreWeave

Secondo fonti di stampa (Financial Times), Microsoft ha ritirato alcuni dei suoi impegni con il fornitore di cloud computing CoreWeave a causa di problemi di consegna e scadenze non rispettate. Questi ultimi hanno, così, avuto un impatto sulla fiducia di Microsoft che risulta il cliente più importante generando, nel 2024, circa il 60% dei ricavi di CoreWeave.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intl Business Machines	261,54	5,17	1,29	1,50
Verizon Communications	46,06	4,14	6,89	5,94
McDonald's	321,29	3,52	1,14	0,99
Walmart	91,72	-3,09	5,33	4,50
Boeing	154,18	-2,68	1,75	1,52
Jpmorgan Chase & Co	242,28	-1,73	3,15	2,47

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 *
Broadcom	194,96	8,64	12,71	10,12
Arm Holdings	125,55	6,47	1,71	1,55
Palantir Technologies -A	84,91	5,53	22,33	21,67
Costco Wholesale	964,31	-6,07	0,93	0,70
Microstrategy-CI A	287,18	-5,57	6,85	4,72
Atlassian-CI A	238,86	-4,71	0,74	0,70

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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi