

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

Avvio di settimana caratterizzato da una generale avversione al rischio sui mercati azionari, con Wall Street che archivia la peggiore seduta dell'anno trainata al ribasso soprattutto dai titoli del settore Tecnologico. L'indice Nasdaq registra, così, la peggiore variazione giornaliera dal 2022 mentre l'S&P500 termina le contrattazioni al di sotto della media mobile a 200 giorni per la prima volta da novembre 2023. Le quotazioni sembrano incorporare uno scenario di inaspettato rallentamento della crescita economica dopo le parole del presidente Trump rilasciate durante un'intervista televisiva, che seguono a recenti dati congiunturali poco brillanti: la reazione è stata quella di vendite dei titoli più esposti al ciclo economico a fronte di acquisti di asset più difensivi come i titoli di Stato statunitensi. Il clima di nervosismo prosegue stamani anche sui listini asiatici anche se i principali indici sembrano mostrare una reazione dai minimi di giornata: l'Hang Seng corregge in modo contenuto restando non lontano dai massimi di periodo registrati lo scorso venerdì. Avvio di seduta caratterizzato da un timido recupero per i listini europei.

**Notizie societarie**

ITALGAS: Antitrust autorizza Italgas ad acquistare 2i Rete Gas	2
UNICREDIT: aggiornamento sull'azionariato di Commerzbank	2
BASF: partnership strategica con NIO per rinnovare i rivestimenti dei veicoli elettrici	2
SHELL: annuncia l'estensione della partnership con BMW M Motorsport oltre il 2025	2
VOLKSWAGEN: utili in calo nel 2024, ma sopra le stime; prevista moderata ripresa nel 2025	2
MICROSOFT: investimento in Sudafrica nei cloud e IA	3

**11 marzo 2025- 10:08 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

**11 marzo 2025- 10:12 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ERG, Volkswagen

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.226	-0,95	11,82
FTSE 100	8.600	-0,92	5,23
Xetra DAX	22.621	-1,69	13,62
CAC 40	8.048	-0,90	9,04
Ibex 35	13.083	-1,32	12,83
Dow Jones	41.912	-2,08	-1,49
Nasdaq	17.468	-4,00	-9,54
Nikkei 225	36.793	-0,64	-7,77

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

#### ITALGAS: Antitrust autorizza Italgas ad acquistare 2i Rete Gas

L'Autorità Garante della concorrenza e del Mercato ha autorizzato l'acquisizione di 2i Rete Gas SpA da parte di Italgas, subordinando l'operazione al rispetto di misure relative ad alcune dimissioni di beni. L'operazione riguarda i due maggiori distributori di gas naturale in Italia.

#### UNICREDIT: aggiornamento sull'azionariato di Commerzbank

Commerzbank ha reso noto che Bank Of America deteneva, al 4 marzo, una partecipazione del 10,16% dell'istituto tedesco tra diritti di voto e derivati. La banca tedesca è oggetto di interesse da parte di UniCredit, che a fine 2024 ha accumulato tra azioni e derivati una quota di quasi il 30%.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	100,90	4,65	0,17	0,13
Davide Campari-Milano	6,40	3,26	16,69	10,43
Snam	4,63	2,95	10,90	8,03
Buzzi	48,34	-6,14	1,23	0,59
Banca Monte Dei Paschi Siena	6,89	-4,52	25,29	21,47
Fincobank	18,26	-4,37	3,55	2,14

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

### Europa

#### BASF: partnership strategica con NIO per rinnovare i rivestimenti dei veicoli elettrici

BASF Coatings, divisione di BASF, specializzata nello sviluppo e nella produzione di rivestimenti innovativi per il settore automobilistico, industriale e delle vernici decorative e NIO hanno firmato una lettera di Intenti per una partnership strategica sui rivestimenti per i veicoli elettrici di NIO. L'accordo prevede cooperazione su sviluppo del mercato, gestione progetti e innovazione, con BASF che fornirà prodotti su misura, servizi a valore aggiunto e soluzioni sostenibili.

#### SHELL: annuncia l'estensione della partnership con BMW M Motorsport oltre il 2025

Shell ha annunciato l'estensione della sua partnership con BMW M Motorsport oltre il 2025. L'accordo prevede il supporto di Shell al programma ufficiale di gare della divisione BMW e alle competizioni GT3. Inoltre, Shell diventerà il partner energetico ufficiale dei BMW M Trackdays in Germania. Oltre al supporto sportivo, la collaborazione si concentrerà su ricerca e sviluppo di lubrificanti sostenibili, fluidi elettronici, atti a migliorare l'efficienza e la durata dei componenti elettronici, per veicoli elettrici e altre innovazioni nel settore degli sport motoristici.

#### VOLKSWAGEN: utili in calo nel 2024, ma sopra le stime; prevista moderata ripresa nel 2025

Volkswagen ha chiuso il 2024 con un utile netto di 12,4 mld di euro, segnando un calo del 30,6% rispetto al 2023, a causa della flessione delle vendite in Cina e dell'aumento dei costi. Nonostante il calo dell'utile netto, il fatturato di Volkswagen è rimasto pressoché stabile, attestandosi a 324,66 mld di euro, con un leggero incremento dello 0,7% rispetto al 2023, sopra il consenso fermo a 321,7 mld. L'utile operativo, invece, è diminuito del 15%, scendendo a 19,06 mld di euro, sebbene sia rimasto superiore alle previsioni degli analisti (17,9 mld di euro). Le consegne globali del gruppo sono diminuite del 2,3%, fermandosi a 9,03 milioni di veicoli, al di sotto delle stime (9,11 milioni). A livello di singoli marchi, il core brand Volkswagen ha registrato un utile operativo di 6,96 mld di euro, in calo del 3,9%, ma sopra le stime di mercato a 5,83 mld. Il segmento Sport & Luxury,

dominato da Porsche, ha registrato una flessione più marcata, con un utile operativo di 5,3 mld di euro (-24%). Ancora più pesante la contrazione del gruppo Progressive Brands (che include marchi come Audi e Lamborghini), che ha registrato un utile operativo di 3,9 mld, (-38%) rispetto all'anno precedente. Per il 2025, Volkswagen prevede un ritorno operativo sulle vendite compreso tra 5,5% e 6,5%, vs 6,2% del consenso, e una crescita dei ricavi fino al 5%. Inoltre, stima un flusso di cassa netto per il settore automobilistico compreso tra 2 e 5 mld di euro. Sul fronte degli investimenti, il gruppo prevede un tasso compreso tra il 12% e il 13% per il prossimo anno e una liquidità netta tra 34 e 37 miliardi di euro. La casa automobilistica ha avviato un piano di risparmio che prevede il taglio di 35.000 posti di lavoro in Germania.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	11,95	2,59	29,27	19,51
Bayerische Motoren Werke	85,66	2,44	1,83	1,41
Kering	255,00	2,41	0,39	0,40
Compagnie De Saint Gobain	100,10	-5,48	2,30	1,30
Safran	238,40	-4,94	1,06	0,76
Sap	242,20	-4,78	2,35	1,66

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

## USA

### MICROSOFT: investimento in Sudafrica nei cloud e IA

Microsoft ha annunciato un nuovo investimento nell'ambito delle infrastrutture cloud e di intelligenza artificiale per un importo complessivo di 297 mln di dollari in Sudafrica entro la fine del 2027.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Verizon Communications	46,49	0,93	7,45	5,95
3M Co	147,62	0,90	1,52	1,22
Chevron	157,57	0,79	2,44	2,12
Nvidia	106,98	-5,07	76,17	71,04
Goldman Sachs Group	531,66	-5,00	0,78	0,64
Apple	227,48	-4,85	17,64	16,59

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	744,83	5,27	0,40	0,33
American Electric Power	107,32	2,58	1,59	1,37
Vertex Pharmaceuticals	500,01	2,40	0,50	0,52
Microstrategy -Cl A	239,27	-16,68	7,23	4,87
Tesla	222,15	-15,43	24,87	18,01
Applovin -Class A	238,08	-11,98	3,25	2,31

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 Riso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Raffaella Caravaggi