

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

Avvio di settimana in deciso rialzo per i mercati azionari in scia alle aperture nei rapporti commerciali tra USA e Cina dopo l'incontro dello scorso fine settimana e la riduzione delle tariffe reciproche. Wall Street archivia, così, la seduta di ieri con solidi guadagni registrando nuovi importanti massimi di periodo e con l'S&P500 che torna al di sopra della media mobile a 200 giorni. A trainare il listino sono stati, inevitabilmente, i titoli più esposti al ciclo, soprattutto i Tecnologici, spingendo l'indice Nasdaq a registrare la migliore performance giornaliera. L'entusiasmo di ieri sembra, stamani, lasciare spazio a considerazioni più razionali riguardo al fatto che il contesto resta caratterizzato ancora dall'esistenza di dazi che possano incidere sull'andamento dell'economia internazionale nei prossimi mesi: sarà importante, quindi, la valutazione della nuova tornata di dati macroeconomici per comprendere la tenuta o meno della congiuntura. L'andamento odierno dei listini azionari europei e statunitense potrebbe essere così caratterizzato da un generale clima di cautela mentre stamani le Borse asiatiche presentano un quadro di fondo, nel complesso, positivo. Decisa sovraperformance dell'indice Nikkei che supera anche il massimo dello scorso fine marzo mentre l'Hang Seng risulta in controtendenza registrando maggiori prese di profitto.

**Notizie societarie**

TERNA: accordo con IPTO per una nuova interconnessione elettrica tra Italia e Grecia	2
MFE: la società ceca PPF ha lanciato una offerta parziale su ProSiebenSat	2
ORANGE: possibile avvio dei contatti per un'offerta sul 50% di Masorange	2
SHELL: stima l'avvio delle prime esportazioni del gas dal progetto in Canada	2
APPLE: ipotesi di un aumento dei prezzi dei nuovi modelli di iPhone in uscita in autunno	3
TOYOTA: trimestrale in chiaroscuro: utili in calo, ricavi in crescita; outlook prudente causa dazi	3

**13 maggio 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

**13 maggio 2025- 10:13 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

A2A, Infrastrutture Wireless Italiane, Bayer

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.922	1,40	16,78
FTSE 100	8.605	0,59	5,29
Xetra DAX	23.567	0,29	18,37
CAC 40	7.850	1,37	6,36
Ibex 35	13.655	0,75	17,77
Dow Jones	42.410	2,81	-0,32
Nasdaq	18.708	4,35	-3,12
Nikkei 225	38.183	1,43	-4,29

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.

## Notizie societarie

### Italia

#### TERNA: accordo con IPTO per una nuova interconnessione elettrica tra Italia e Grecia

Terna e il gruppo greco IPTO (Independent Power Transmission Operator) hanno annunciato di aver siglato un Memorandum of Understanding riguardante la progettazione e realizzazione di una nuova interconnessione elettrica tra Italia e Grecia. L'elettrodotto in questione affiancherà il collegamento già in funzione dal 2002, con una potenza fino a 1.000 MW e una lunghezza complessiva di circa 300 km, di cui 240 in cavo sottomarino con una profondità massima di circa 1.000 metri. L'investimento complessivo ammonta a circa 1,9 mld di euro, con l'accordo che avrà una durata triennale.

#### MFE: la società ceca PPF ha lanciato una offerta parziale su ProSiebenSat

La società ceca PPF ha annunciato una OPA parziale per portare la propria quota in ProSiebenSat al 29,9%: il massimo consentito senza far scattare l'obbligo di OPA totalitaria. Il prezzo offerto è di 7 euro per azione interamente in contanti. Importo superiore a quello offerto da MFE di 5,74 euro - 4,48 euro per azione e 0,4 azioni MFE di categoria A per ogni azione ProSiebenSat. L'offerta rende più difficile per MFE il proseguimento del progetto ambizioso di creare un polo televisivo europeo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	9,36	6,85	26,12	30,81
Stmicroelectronics	22,66	6,76	3,85	5,73
Iveco Group	15,61	6,52	2,11	2,14
Leonardo	45,34	-4,31	4,11	3,78
Hera	4,08	-2,25	2,85	4,30
Snam	5,00	-2,10	7,53	9,51

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

### Europa

#### ORANGE: possibile avvio dei contatti per un'offerta sul 50% di Masorange

Secondo quanto riportato dal quotidiano Expansión, Orange avrebbe avviato contatti con banche d'investimento per preparare l'offerta di acquisto della quota, non ancora in suo possesso, nella società spagnola MasOrange. Quest'ultima rappresenta una joint venture tra la stessa Orange e Masmovil di cui Orange possiede, al momento, il 50%.

#### SHELL: stima l'avvio delle prime esportazioni del gas dal progetto in Canada

Il progetto relativo al gas naturale liquefatto in Canada dovrebbe avviare le prime esportazioni entro la metà del 2025. Il progetto in questione rappresenta una joint venture tra Shell, Petronas, PetroChina, Mitsubishi e Korea Gas ed è destinato a far diventare il Canada un importante esportatore strategico sia nei confronti dell'Europa, che sta aumentando la propria domanda di GNL per sostituire il prodotto russo, che per i paesi asiatici: le partenze verso queste ultime destinazioni dalla costa occidentale canadese richiedono tempi di trasporti più brevi rispetto a quelle dal Golfo degli Stati Uniti per via del passaggio obbligato dal canale di Panama.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	34,03	8,19	6,12	6,52
Lvmh Moët Hennessy Louis V.	530,50	7,01	0,62	0,77
Stellantis	9,36	6,85	26,12	30,81
Danone	71,96	-3,23	1,34	1,86
Deutsche Boerse	280,50	-2,97	0,39	0,62
Allianz	351,70	-2,95	1,07	1,23

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

**USA****APPLE: ipotesi di un aumento dei prezzi dei nuovi modelli di iPhone in uscita in autunno**

Secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal), Apple starebbe valutando l'aumento dei prezzi dei modelli di iPhone in uscita entro la fine dell'anno, a cui saranno associate nuove funzionalità e modifiche di design. Ciò perché il Gruppo risulta determinato a evitare che questi aumenti vengano associati ai dazi imposti dall'Amministrazione Trump alla Cina: il Gruppo continuerà, infatti, a gestire la maggior parte della produzione dei modelli di fascia alta e redditizi nel Paese asiatico dal momento che le fabbriche in India non sono ancora in grado di supportare una produzione di massa al pari di quella cinese.

**TOYOTA: trimestrale in chiaroscuro: utili in calo, ricavi in crescita; outlook prudente causa dazi**

Toyota ha chiuso il trimestre al 31 marzo con un utile in calo, penalizzata da costi operativi più alti e interruzioni nella produzione, nonostante i dati positivi delle vendite. L'utile netto è sceso a 664,6 mln di yen, in netto calo rispetto ai 997,6 mld del trimestre precedente e attese di consenso pari a 823 mln, l'utile operativo è rimasto stabile a 1,12 tln di yen (circa 7,7 mld di dollari), rispetto a 1,16 tln stimati dagli analisti. Di contro, i ricavi sono saliti a 12,36 tln di yen rispetto agli 11,07 tln dell'anno prima e ai 12,13 tln del consenso. Gli Stati Uniti restano il principale mercato per molte case automobilistiche giapponesi: circa il 23% delle vendite globali riguarda Toyota, il 28% Nissan e il 71% Subaru. L'urgenza di acquistare prima dei rincari daziari ha spinto le vendite USA di marzo. In tale contesto, la casa automobilistica ha già incorporato un impatto negativo di 180 mld di yen sui profitti di aprile e maggio a causa dei dazi statunitensi. Trump ha concesso alcune esenzioni, ad esempio escludendo le auto importate dai dazi su acciaio e alluminio (che altrimenti pagherebbero tasse aggiuntive), e offrendo un credito d'imposta fino al 3,75% (ovvero uno sconto sulle tasse pagate) sul valore dei veicoli prodotti e venduti negli USA. Toyota prevede un anno difficile, con un calo degli utili causato dalle incertezze legate ai dazi imposti dagli Stati Uniti sotto l'amministrazione Trump e per l'anno fiscale che si chiuderà a marzo 2026, la casa automobilistica giapponese stima un utile operativo di 3,8 tln di yen (circa 26 mld di dollari), ben al di sotto delle attese degli analisti (4,7 tln) e in calo rispetto ai 4,8 tln dell'anno precedente e al record di 5,35 trilioni del 2024. In termini di strategie, Toyota conferma la volontà di mantenere stabili le sue attività negli Stati Uniti a differenza di altri costruttori che stanno adottando contromisure, (ad esempio Nissan ha sospeso ordini di SUV fabbricati in Messico). Nel frattempo, gli investitori valutano anche l'impatto della proposta del presidente Akio Toyoda per rilevare Toyota Industries, per un valore stimato di 6 tln di yen, uno dei buyout più importanti a livello mondiale.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Amazon.com	208,64	8,07	12,93	17,46
Nike -Cl B	62,58	7,34	3,62	4,43
Apple	210,79	6,18	17,22	23,46
Coca-Cola	69,53	-1,40	4,42	5,33
Verizon Communications	43,00	-1,40	4,48	6,42
Travelers Cos	268,06	-0,63	0,38	0,47

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Trade Desk /The -Class A	79,40	11,77	7,01	3,62
Old Dominion Freight Line	176,07	11,24	0,65	0,75
Microchip Technology	60,96	10,18	5,46	5,85
Xcel Energy	67,78	-4,01	1,51	1,61
Exelon	43,61	-3,54	3,02	3,77
American Electric Power	100,99	-3,53	1,59	1,73

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-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:** Raffaella Caravaggi