

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Il cauto ottimismo riguardo al tema dei dazi e agli importanti accordi commerciali tra Stati Uniti e Arabia Saudita nell'ambito della visita del presidente Trump, hanno dato ulteriore slancio al listino statunitense. Se da un lato il Dow Jones ha registrato una flessione, dall'altro la sovraperformance del Nasdaq ha permesso di riavvicinarsi ancora di più ai livelli storici registrati nei primi mesi dell'anno. Inoltre, il rialzo contenuto dell'inflazione di aprile ha allontanato i timori di maggiori pressioni sui prezzi al consumo derivanti dai dazi; ciò darebbe più manovra di azione alla Fed nel tagliare di nuovo i tassi di riferimento nelle prossime riunioni. Uno scenario, nel complesso, che risulta meno catastrofico rispetto a quanto ci si attendeva un mese fa dopo l'annuncio dei dazi reciproci da parte dell'amministrazione Trump. Intanto, le contrattazioni della mattinata in Asia registrano generalizzati rialzi trainati soprattutto dagli acquisti sul comparto Tecnologico; mentre gli investitori attendono i risultati di bilancio di importanti gruppi asiatici del settore (Tencent e Alibaba), si guarda con favore ai contratti di fornitura da 10 mld di dollari stipulati da Nvidia e AMD, relativi a semiconduttori per lo sviluppo di data center legati all'intelligenza artificiale in Arabia Saudita.

Notizie societarie

A2A: risultati trimestrali in linea con le attese e guidance sull'anno confermate	2
BUZZI UNICEM: ricavi in crescita nel 1° trimestre e guidance confermate	2
AIRBUS: ordine da United Airlines per 40 velivoli A321neo	2
BAYER: la divisione farmaceutica sostiene i risultati del 1° trimestre	2
TOTAL ENERGIES: possibile ricerca di partner industriali per le attività di biogas in Francia e Polonia	3
MICROSOFT: riduce il 3% della forza lavoro a livello globale	3

14 maggio 2025- 09:57 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

14 maggio 2025- 10:02 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Hera, Pirelli & C, Alstom, Burberry, E.ON, Telefonica, Cisco Systems

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.077	0,39	17,23
FTSE 100	8.603	-0,02	5,26
Xetra DAX	23.639	0,31	18,73
CAC 40	7.874	0,30	6,68
Ibex 35	13.769	0,83	18,75
Dow Jones	42.140	-0,64	-0,95
Nasdaq	19.010	1,61	-1,56
Nikkei 225	38.128	-0,14	-4,43

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

A2A: risultati trimestrali in linea con le attese e guidance sull'anno confermate

A2A ha chiuso il 1° trimestre con ricavi che sfiorano i 4 miliardi (+16% a/a) e ha confermato le prospettive di crescita per il 2025. Nel periodo gennaio-marzo l'utile netto è stato di 257 milioni, in calo del 13% rispetto ai 294 milioni del primo trimestre del 2024. Una flessione che riflette in gran parte il ritorno alla normalità della produzione idroelettrica. Più contenuto il margine operativo lordo, che si è attestato a 675 milioni, in flessione del 4%. Migliora la posizione finanziaria netta, che scende a 5,6 miliardi. Alla luce dei risultati raggiunti, il management ha confermato le guidance per l'intero anno, che indicano un EBITDA compreso tra 2,17 e 2,2 miliardi e un utile netto (escluse le poste straordinarie) compreso tra 0,68 e 0,7 miliardi.

BUZZI UNICEM: ricavi in crescita nel 1° trimestre e guidance confermate

Buzzi ha chiuso il 1° trimestre 2025 con ricavi netti in crescita dell'8,7% a 972,2 milioni di euro, beneficiando sia delle variazioni del perimetro di consolidamento (62,4 milioni) che del favorevole effetto cambi (12,4 milioni). La posizione finanziaria netta a fine marzo era positiva per 755,3 milioni, in linea con la situazione a fine dicembre 2024. In Italia, nel complesso, il fatturato si è attestato a 192,1 milioni, in linea (+0,7% a/a) mentre negli Stati Uniti è diminuito del 3,3%, a 355,2 milioni. Guardando al futuro, il management ha confermato la guidance 2025, ritenendo che l'anno in corso possa chiudersi con risultati operativi vicini ai livelli raggiunti nel 2024.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	9,77	4,39	28,01	30,65
Banca Monte dei Paschi Siena	8,32	4,20	27,01	21,67
Iveco Group	16,21	3,81	2,29	2,18
Davide Campari-Milano	5,83	-2,96	9,87	7,56
A2A	2,17	-2,38	11,11	11,06
Nexi	5,42	-2,17	15,37	8,18

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

Europa

AIRBUS: ordine da United Airlines per 40 velivoli A321neo

Airbus ha annunciato di aver ricevuto una commessa per 40 velivoli del modello A321neo, da parte di United Airlines. La consegna dovrebbe avvenire dopo il 2030 con la compagnia aerea che, dallo scorso anno, sta progressivamente sostituendo dalla propria flotta gli aeromobili Boeing per via delle incertezze legate alle tempistiche di certificazione del modello 737-10.

BAYER: la divisione farmaceutica sostiene i risultati del 1° trimestre

Bayer ha archiviato il 1° trimestre con utili superiori alle attese grazie soprattutto alla solida domanda per il nuovo farmaco oncologico che ha compensato nuovamente la debolezza registrata nelle attività legate all'agrochimica. L'EBITDA rettificato si è così attestato a 4,09 mld di euro, in calo del 7,4% su base annua ma al di sopra di quanto stimato dal consenso (3,88 mld): il risultato della divisione farmaceutica è migliorato del 12,4% rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi a 1,34 mld di euro rispetto a 1,1 mld indicati dal mercato. Di contro, il dato relativo al segmento agrochimico è stato pari a 2,56 mld di euro (-10,2% a/a) disattendendo quanto stimato dagli analisti (2,58 mld) al pari del risultato delle attività connesse ai farmaci da banco (Consumer Health) attestatosi a 342 mln di euro (+3,3% a/a) contro 260 mln del consenso. I ricavi complessivi di gruppo sono risultati sostanzialmente invariati (-0,2%) a 13,74 mld di euro battendo, però, le stime di mercato ferme a 13,52 mld di euro: anche in questo caso il contributo migliore è arrivato dalle attività farmaceutiche che hanno generato ricavi in miglioramento su base annua del 4,4% a 4,55 mld

di euro, al di sopra dei 4,30 mld indicati dagli analisti grazie al fondamentale apporto legato a due nuovi farmaci (Nubeqa e Kerendia), le cui vendite sono cresciute rispettivamente dell'82% e dell'89,4%. L'altro farmaco di punta di Bayer, lo Xarelto, ha deluso le attese con ricavi in calo su base annua del 31,6% a 633 mln di euro rispetto ai 721 mln indicati dal mercato. L'EBITDA margin rettificato è stato pari al 29,7% (vs 28,5% del consenso) mentre l'utile netto per azione si è attestato a 2,49 euro al di sopra dei 2,34 euro del consenso. Alla luce dei risultati ottenuti, Bayer ha confermato le linee guida per l'intero esercizio 2025 aggiungendo, comunque, che l'incertezza generale di mercato dovuta ai dazi e all'andamento avverso della componente valutaria potrebbero condizionare i risultati nei prossimi mesi. Il Gruppo stima che i ricavi, al netto dell'effetto cambi e della modifica del portafoglio prodotti, possano attestarsi nella parte alta del range tra 45 e 47 mld di euro (vs 46,2 mld del consenso).

TOTAL ENERGIES: possibile ricerca di partner industriali per le attività di biogas in Francia e Polonia

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, TotalEnergies SE starebbe valutando la cessione del 50% delle attività di produzione di biogas in Polonia e Francia nell'ambito di una strategia volta a massimizzare il rendimento degli investimenti nelle energie rinnovabili ricercando nuovi partner. L'entità della partecipazione da cedere potrebbe ancora cambiare e i colloqui potrebbero protrarsi o addirittura interrompersi. TotalEnergies dovrebbe investire circa 500 mln di dollari nel segmento nel 2025, in calo rispetto ai 900 mln di dollari dello scorso anno dal momento che non stima ancora ritorni elevati da queste attività legate alle biomasse. TotalEnergies ha anche attività nel settore del biogas negli Stati Uniti, dove ha acquisito partecipazioni in Clean Energy Fuels e Vanguard Renewables rispettivamente nel 2018 e nel 2024.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	9,77	4,39	28,01	30,65
Volkswagen	104,95	3,76	1,28	1,36
Adidas	223,60	3,09	0,47	0,73
Muenchener Rueckver	554,40	-4,55	0,32	0,35
L'Oréal	385,15	-2,38	0,36	0,54
Pernod Ricard	96,96	-1,66	0,37	0,61

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

USA

MICROSOFT: riduce il 3% della forza lavoro a livello globale

Microsoft ha annunciato il licenziamento del 3% dei suoi dipendenti, pari a diverse migliaia di persone, coinvolgendo tutti i livelli e le aree geografiche. La decisione, secondo l'azienda, rientra in un piano di riorganizzazione volto a rafforzare la competitività in un mercato dinamico. I tagli non sono legati a performance individuali, a differenza del precedente round di gennaio. Nonostante ciò, l'azienda ha recentemente pubblicato risultati trimestrali superiori alle attese e un outlook positivo. A fine giugno 2024 Microsoft contava 228.000 dipendenti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	129,93	5,63	50,12	68,28
Caterpillar	352,54	2,92	0,96	1,00
Boeing	203,42	2,46	1,81	1,91
Unitedhealth	311,38	-17,79	2,60	1,96
Merck & Co.	76,63	-4,72	3,73	3,86
Johnson & Johnson	148,44	-3,70	2,28	2,84

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 *
Palantir Technologies-A	128,10	8,14	18,90	21,51
Applovin -Class A	370,10	6,38	2,38	1,91
Nvidia	129,93	5,63	50,12	68,28
Old Dominion Freight Line	171,34	-2,69	0,70	0,75
Mondelez International -A	64,14	-2,57	2,86	3,83
Gilead Sciences	101,43	-2,30	3,69	3,66

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