

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

Wall Street ha chiuso la seduta contrastata dopo il taglio dei tassi di interesse di 25 punti base da parte della Federal Reserve; si tratta della prima riduzione da nove mesi a questa parte. Il Dow Jones è salito, mentre il NASDAQ e lo S&P 500 hanno registrato una flessione. Tra i settori statunitensi, i Finanziari hanno guidato i rialzi, mentre la Tecnologia ha registrato il calo più marcato. In particolare, il titolo Nvidia ha risentito dei problemi legati alla commercializzazione dei suoi chip sul mercato cinese. Stamane gli indici asiatici si avviano a chiudere una seduta contrastata, positiva per l'indice giapponese Nikkei, supportato dagli acquisti sui titoli Tecnologici, e negativa per le borse cinesi. In Europa l'avvio dei mercati azionari è positivo, dopo la seduta mista di ieri che ha visto prese di profitto sulle Banche italiane e sui titoli della Difesa.

**Notizie societarie**

BANCA MPS-MEDIOBANCA: cambio di management per Mediobanca	2
UNICREDIT: dichiarazioni dell'AD Orsel su M&A	2
SANOFI: importanti risultati in uno studio clinico del farmaco brivekimig	2
APPLE: in calo le vendite di iPhone in Cina nel periodo luglio-agosto	3
NVIDIA: ipotesi di divieto di vendita di chip particolari in Cina	3
ORACLE: possibile partner nel consorzio per TikTok	3

**Notizie settoriali**

SETTORE MEDIA ITALIA: andamento della raccolta pubblicitaria	3
--	---

**18 settembre 2025- 09:49 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

**18 settembre 2025- 10:00 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

FedEx

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	41.955	-1,29	22,72
FTSE 100	9.208	0,14	12,67
Xetra DAX	23.359	0,13	17,33
CAC 40	7.787	-0,40	5,50
Ibex 35	15.127	-0,24	30,46
Dow Jones	46.018	0,57	8,17
Nasdaq	22.261	-0,33	15,28
Nikkei 225	45.303	1,15	13,56

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

#### BANCA MPS-MEDIOBANCA: cambio di management per Mediobanca

Secondo i dati di borsa di ieri, al termine del secondo giorno di riapertura, l'adesione degli azionisti all'offerta di Banca MPS per Mediobanca ha raggiunto il 62,9%. Oggi si riunisce il board di Mediobanca, che dovrebbe vedere formalizzate le dimissioni dell'AD Alberto Nagel e di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione a seguito del successo dell'offerta dell'istituto senese. Ieri sera il comitato nomine di MPS si è riunito per affidare a Korn Ferry il mandato per la ricerca dei nuovi vertici di Mediobanca, che saranno valutati anche alla luce della possibilità di mantenere la banca quotata. Nessuna decisione è stata presa in tal senso, ma è evidente che il successo dell'offerta potrebbe permettere una rapida integrazione tra i due istituti bancari per accelerare sulle sinergie industriali.

#### UNICREDIT: dichiarazioni dell'AD Orcel su M&A

Il CEO Andrea Orcel, in occasione di un incontro con la comunità finanziaria, ha citato la Polonia, insieme a Italia e Germania, tra i paesi in cui una fusione o un'acquisizione potrebbero apportare i maggiori benefici all'istituto di credito. Tuttavia, ha aggiunto che in Italia per ora la banca deve accelerare sulla crescita senza rincorrere operazioni di fusioni e acquisizioni a tutti i costi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nexi	4,75	1,89	11,00	6,49
Telecom Italia	0,45	1,58	97,92	154,60
Stellantis	8,24	1,20	29,24	20,21
UniCredit	64,23	-3,59	4,54	4,33
Ferrari	395,70	-2,56	0,33	0,28
Leonardo	49,50	-2,52	3,51	3,78

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

### Europa

#### SANOFI: importanti risultati in uno studio clinico del farmaco brivekimig

Sanofi ha annunciato di aver raggiunto importanti target in uno studio clinico di Fase 2 relativo al farmaco sperimentale brivekimig; si sono registrati miglioramenti clinicamente significativi nei sintomi dell'idrosadenite suppurativa, da moderata a grave, una malattia infiammatoria cronica della pelle. Il farmaco è stato inoltre ben tollerato e non si sono verificati gravi effetti collaterali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	1377,00	4,24	0,08	0,08
Sap	217,70	3,20	1,87	1,42
Nokia	3,95	3,05	11,51	9,52
UniCredit	64,23	-3,59	4,54	4,33
Ferrari	395,70	-2,56	0,33	0,28
BNP Paribas	77,67	-1,89	2,08	2,13

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

**USA****APPLE: in calo le vendite di iPhone in Cina nel periodo luglio-agosto**

Secondo dati di Counterpoint Research, Apple ha registrato un calo, su base annua, delle vendite in Cina dei propri modelli di iPhone del 6% nel periodo luglio-agosto; si tratta di una flessione più ampia del solito prima del lancio di un nuovo prodotto, in questo caso la versione iPhone 17. La debolezza di Apple risulta confermata anche da un andamento generale di rallentamento con il dato complessivo dell'intero mercato cinese, compresi anche i concorrenti, che è calato del 2% nello stesso periodo luglio-agosto.

**NVIDIA: ipotesi di divieto di vendita di chip particolari in Cina**

Secondo fonti di stampa (Financial Times), l'Autorità di regolamentazione di internet cinese, Cyberspace Administration of China, avrebbe intimato alle grandi aziende tecnologiche del paese asiatico di non utilizzare il chip RTX pro 6000D prodotto da Nvidia; il prodotto è progettato specificatamente per la vendita nel mercato cinese. Secondo varie opinioni di operatori del settore, il divieto potrebbe essere solo uno strumento di pressione contro gli Stati Uniti alla luce dei negoziati commerciali in corso con la Cina

**ORACLE: possibile partner nel consorzio per TikTok**

Secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal), una volta definito l'accordo quadro tra Stati Uniti e Cina, le attività statunitensi del social media TikTok saranno detenute da un consorzio di società, tra cui figurano Oracle, Silver Lake e Andreessen Horowitz. In particolare, verrebbe creata una newco a cui far confluire la gestione delle app negli Stati Uniti, controllata all'80% da investitori statunitensi e al 20% da quelli cinesi. Agli utenti verrà poi chiesto di passare a una nuova app.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
American Express	336,00	2,74	0,57	0,61
Caterpillar	450,66	2,27	0,77	0,67
Visa -Class A	346,20	1,81	1,35	1,81
Nvidia	170,29	-2,62	37,49	40,17
Home Depot	417,00	-1,06	1,11	0,97
Amazon.Com	231,62	-1,04	12,23	11,53

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 *
Workday -Class A	234,88	7,25	1,33	1,21
Pdd Holdings	134,86	4,49	3,93	3,11
Marvell Technology	70,98	3,08	5,58	6,20
Broadcom	346,17	-3,84	7,98	7,36
Old Dominion Freight Line	141,79	-3,56	0,66	0,63
Nvidia	170,29	-2,62	37,49	40,17

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

**Notizie settoriali****ITALIA****SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria**

Secondo i dati elaborati da Nielsen e riportati sulla stampa quotidiana, il mercato pubblicitario in Italia ha registrato una flessione degli investimenti del 4,4% nel mese di luglio, portando la raccolta pubblicitaria dei primi sette mesi al +0,4% a/a.

## 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:** Thomas Viola