

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari tornano a essere dominati da un generale sentiment di avversione al rischio, con i principali listini europei e statunitensi che hanno archiviato la seduta di ieri in ribasso. Uno dei temi di maggiore preoccupazione resta quello legato ai dazi, con il presidente Trump che ha annunciato ieri l'applicazione di tariffe al 25% per tutte le auto e componenti importate negli Stati Uniti a partire dal prossimo 3 aprile. Le possibili ricadute sul settore automobilistico e, in generale, sull'economia non solo europea accentuano i timori degli investitori che sembrano alleggerire di nuovo le loro posizioni in acquisto sui mercati. Risulteranno importanti, ora, gli eventuali colloqui fra le parti per scongiurare uno scenario di reale guerra commerciale. Anche le borse asiatiche sembrano condizionate dalle ultime decisioni dell'amministrazione Trump, soprattutto il listino giapponese per via dei forti legami commerciali con gli Stati Uniti. Di contro, mostrano una maggiore tenuta gli indici cinesi, con l'Hang Seng che sovraperforma. Generale debolezza caratterizza anche i listini europei in avvio della seduta odierna.

Notizie societarie

BANCO BPM-ANIMA: la BCE ha dato parere negativo all'applicazione del Danish Compromise	2
MFE-MEDIAFOREUROPE: offerta volontaria di acquisto sulla controllata tedesca	2
BMW: collaborazione con Alibaba per progetti di IA sulle vetture in Cina	2
REPSOL: vendita della quota di un portafoglio di progetti (solare ed eolico) in Spagna	3
AT&T: trattative per acquistare le attività di fibra di Lumen Technologies	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO Europa: in arrivo tariffe al 25% sulle esportazioni di auto negli USA	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.058	-0,83	14,25
FTSE 100	8.690	0,30	6,32
Xetra DAX	22.839	-1,17	14,72
CAC 40	8.031	-0,96	8,81
Ibex 35	13.432	-0,39	15,84
Dow Jones	42.455	-0,31	-0,21
Nasdaq	17.899	-2,04	-7,31
Nikkei 225	37.800	-0,60	-5,25

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

27 marzo 2025 - 10:22 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

27 marzo 2025 - 10:27 CET

Data e ora di circolazione

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

BANCO BPM-ANIMA: la BCE ha dato parere negativo all'applicazione del Danish Compromise

La BCE ha espresso un parere negativo a Banco BPM per l'applicazione, nell'acquisto di Anima, del Danish Compromise. Va precisato tuttavia che la decisione vincolante spetta all'EBA, che ancora non si è pronunciata. Si tratta dell'applicazione di una misura che consente alle banche, che detengono partecipazioni dirette nelle assicurazioni, di ridurre l'assorbimento di capitale regolamentare, ponderandolo per il rischio. BPM ne ha chiesto l'applicazione visto che l'OPA su Anima è condotta da BPM Vita. La Vigilanza europea tuttavia è contraria, perché non considera valido il trattamento patrimoniale agevolato nell'acquisizione di una società di gestione del risparmio, peraltro non interamente *captive*. Secondo questo parere, BPM dovrebbe quindi consolidare la partecipazione e dedurre il goodwill dell'avviamento dal capitale. L'acquisto di Anima (ipotizzando l'acquisizione al 100%) senza i benefici patrimoniali ridurrebbe il CET1 ratio di BPM di 268 punti base. Banco BPM ha tuttavia sottolineato che anche senza il Compromesso Danese, il CET1 ratio resterebbe al di sopra del 13% senza compromettere pertanto la programmata distribuzione di capitale agli azionisti per 6 mld di euro.

MFE-MEDIAFOREUROPE: offerta volontaria di acquisto sulla controllata tedesca

MFE ha annunciato ieri sera il lancio di un'OPAS sulle azioni non in suo possesso del gruppo tedesco ProSiebenSat.1 a un prezzo inferiore a quello di mercato. MFE ha convocato un'Assemblea straordinaria sull'offerta il 7 maggio ad Amsterdam. Attualmente, MFE detiene il 29,9% del capitale della società tedesca. Secondo quanto riportano fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), il prezzo offerto sarà pari alla media ponderata per i volumi degli ultimi 3 mesi del titolo ProSiebenSat.1, ossia circa 5,75 euro per azione, il 12% in meno rispetto alla chiusura di ieri a Francoforte del titolo a 6,53 euro. L'offerta si baserà su un mix di contante – il 78%, sostenuto con debito bancario – e azioni (il 22% con azioni MFE di categoria A di nuova emissione), dando così la possibilità ai soci del gruppo tedesco di partecipare al progetto.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Brunello Cucinelli	110,10	2,13	0,18	0,22
Leonardo	45,94	1,50	5,40	7,33
Saipem	2,22	1,47	37,67	51,57
Prismian	53,24	-6,20	1,97	1,74
Banco Bpm	9,81	-4,48	14,60	11,97
Stmicroelectronics	21,54	-4,05	4,60	4,57

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

Europa

BMW: collaborazione con Alibaba per progetti di IA sulle vetture in Cina

BMW e il gruppo cinese Alibaba hanno annunciato una collaborazione riguardante i sistemi di intelligenza artificiale per le automobili in Cina. La casa automobilistica tedesca adotterà la tecnologia IA cockpit di Banma, sviluppata in collaborazione con la stessa Alibaba, per i suoi prossimi modelli che verranno commercializzati nel Paese asiatico e pensati per il mercato cinese; in particolare, il nuovo assistente personale intelligente avrà un riconoscimento vocale migliorato e funzionalità di pianificazione del viaggio, offrendo consigli su parcheggi e ristoranti nelle vicinanze, nonché informazioni sui semafori in tempo reale.

REPSOL: vendita della quota di un portafoglio di progetti (solare ed eolico) in Spagna

Repsol ha annunciato di aver raggiunto un accordo per la vendita di una quota del 49% del suo portafoglio di otto parchi eolici e due impianti solari in Spagna a Schroders Greencoat, gestore specializzato in energie rinnovabili. I progetti in questione hanno una capacità complessiva installata di 400 MW per una valutazione di 580 mln di euro. In particolare, i parchi eolici si trovano nelle province settentrionali spagnole di Huesca, Saragoza e Teruel, mentre gli impianti solari a Valencia. Repsol manterrà, comunque, il controllo delle attività.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Totalenergies	60,41	1,79	6,05	4,73
Eni	14,39	1,17	15,39	13,85
Industria De Diseno Textil	46,81	0,82	3,46	2,46
Ferrari	384,50	-3,71	0,50	0,44
Infineon Technologies	33,43	-3,45	4,83	4,57
Sap	250,10	-3,34	2,61	1,97

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

USA**AT&T: trattative per acquistare le attività di fibra di Lumen Technologies**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il gruppo delle telecomunicazioni statunitense, AT&T, sarebbe in trattative per acquisire le attività in fibra ottica di Lumen Technologies, con una valutazione del business che si aggira intorno a 5,5 mld di dollari. Qualche settimana fa, il Direttore finanziario di Lumen aveva infatti affermato la possibilità di uscire dalle attività di fibra ottica per monetizzare l'investimento. Al momento, le parti non hanno rilasciato dichiarazioni al riguardo, i termini dell'accordo non sono ancora definitivi e potrebbero essere oggetto di cambiamenti fino ad arrivare anche al fallimento dell'accordo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Procter & Gamble	166,58	2,29	3,60	2,68
Mcdonald'S	313,58	2,17	1,33	1,07
Coca-Cola	70,02	1,76	8,06	6,23
Nvidia	113,76	-5,74	57,72	63,73
Salesforce	280,99	-2,64	2,27	1,86
Amazon.Com	201,13	-2,23	14,66	13,98

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 *
Cintas	204,71	5,82	0,98	0,76
Paychex	150,19	4,20	1,35	0,87
Exelon	44,02	2,95	4,13	3,61
Arm Holdings	114,93	-7,52	0,93	1,33
Marvell Technology	66,76	-6,85	4,26	5,94
Nvidia	113,76	-5,74	57,72	63,73

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

Notizie settoriali

EUROPA

SETTORE AUTO: in arrivo tariffe al 25% sulle esportazioni di auto negli USA

Ieri, il presidente Trump ha annunciato l'avvio di tariffe sulle importazioni di autovetture e componentistica negli Stati Uniti: la tariffa sarà del 25% ed entrerà in vigore il prossimo 3 aprile. Il Presidente ha però precisato che l'aliquota non verrà applicata sulle vetture straniere prodotte, però, negli USA, aggiungendo anche che la decisione è permanente. I principali costruttori europei risultano particolarmente esposti, ma le tariffe colpiranno soprattutto Porsche e Stellantis, con la prima che produce il 100% delle proprie vetture esportate nel continente europeo. Anche Mercedes e BMW presentano un'esposizione al mercato statunitense importante, rispettivamente pari al 24% e al 19% delle vendite del 2024, mentre per quanto riguarda Volkswagen il peso si attesta intorno al 20%, però nell'intera area nordamericana (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-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: Cristina Baiardi