

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

Le borse europee e quelle statunitensi hanno archiviato la scorsa settimana con segno positivo. In particolare, l'indice Nasdaq ha recuperato il 6,7% grazie alle incoraggianti trimestrali di Tesla e di Alphabet e in generale alla ripresa dei Tecnologici. L'apertura di Donald Trump al dialogo con la Cina ha dato ai mercati l'impressione di voler ammorbidire la sua posizione sulle relazioni commerciali con Pechino per diminuire i super dazi del 145%. Tra i listini europei si è distinto Francoforte che ha messo a segno un progresso del 4,3% su base settimanale seguito dal FTSE MIB con il 3,5%. A livello settoriale hanno sovraperformato l'Auto, l'Energia e i servizi Finanziari mentre le Telecomunicazioni hanno registrato una flessione. I listini asiatici stamani risultano poco variati dopo il progresso della scorsa ottava.

**Notizie societarie**

GENERALI: Donnet confermato CEO e Sironi presidente	2
MEDIOBANCA: annunciata OPS su Banca Generali	2
UNICREDIT-BANCO BPM: al via l'offerta su Banco BPM	2
BANCO SANTANDER: possibile riorganizzazione delle attività nel Regno Unito	2
BNP PARIBAS: utile trimestrale in calo nonostante il livello record dei ricavi da trading sull'azionario	3
KERING: in calo le vendite nel 1° trimestre	3
APPLE/META: sanzioni da parte della Commissione Europea per la violazione al Digital Market Act	4

**28 aprile 2025- 10:01 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

**28 aprile 2025- 10:06 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	37.348	1,47	9,25
FTSE 100	8.415	0,09	2,96
Xetra DAX	22.242	0,81	11,72
CAC 40	7.536	0,45	2,11
Ibex 35	13.355	1,33	15,18
Dow Jones	40.114	0,05	-5,71
Nasdaq	17.383	1,26	-9,98
Nikkei 225	35.871	0,46	-10,08

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

#### GENERALI: Donnet confermato CEO e Sironi presidente

L'assemblea degli azionisti ha eletto il nuovo CdA che vede la conferma del presidente Andrea Sironi e del CEO Philippe Donnet facenti parte della lista dei candidati presentata dall'azionista Mediobanca, la quale ha ottenuto il consenso del 36% del capitale complessivo di Generali. La lista di minoranza, capeggiata da Caltagirone, ha ottenuto invece il 25%. La prima riunione del neoeletto Consiglio di Amministrazione si terrà oggi per discutere le nomine degli organi sociali. Il CdA è composto da 13 membri per un mandato di tre esercizi, ossia fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2027.

#### MEDIOBANCA: annunciata OPS su Banca Generali

Mediobanca ha annunciato il lancio di un'Offerta Pubblica di Scambio volontaria su Banca Generali per un valore di 6,3 miliardi di euro, interamente corrisposto in azioni di Assicurazioni Generali. Mediobanca detiene il 13,1% del capitale di Assicurazioni Generali. Il rapporto di concambio è fissato a 1,70 azioni Assicurazioni Generali per ogni azione Banca Generali ex dividendo, determinato sui prezzi del 25 aprile 2025. L'offerta comporta un prezzo implicito di offerta pari a 54,17 per azione di Banca Generali con un premio pari all'11,4% rispetto al valore del 25 aprile. Il progetto prevede il completamento dell'offerta entro ottobre, con l'integrazione di Banca Generali attesa nei 12 mesi successivi. L'aggregazione, spiega Mediobanca nel comunicato stampa, consente di trasformare Mediobanca in un leader nel Wealth Management con attivi in gestione per 210 miliardi di euro.

#### UNICREDIT-BANCO BPM: al via l'offerta su Banco BPM

Prende il via l'offerta pubblica di scambio di UniCredit su Banco BPM. Gli azionisti di Banco BPM potranno scambiare una azione con 0,175 azioni ordinarie di UniCredit di nuova emissione, che diventeranno 0,166 dopo lo stacco del dividendo da parte di entrambe le banche. La modifica, naturalmente, sarà efficace solo se entrambi i dividendi saranno distribuiti prima della data di pagamento dell'OPS, fissata il primo luglio. Per aderire all'OPS ci sarà tempo fino al 23 giugno, a meno di estensioni. UniCredit ha come obiettivo il raggiungimento del 66,7% del capitale di Banco BPM, pur avendo fissato una soglia minima al 50% più un'azione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Mediobanca	17,59	6,61	3,98	4,28
Banca Monte dei Paschi Siena	7,20	4,64	13,71	20,02
Iveco	13,99	3,44	1,81	2,38
Davide Campari-Milano	5,57	-2,21	5,77	7,37
Infrastrutture Wireless	10,22	-0,68	1,41	1,65
Amplifon	16,94	-0,67	1,31	1,32

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

### Europa

#### BANCO SANTANDER: possibile riorganizzazione delle attività nel Regno Unito

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Banco Santander starebbe pianificando una riorganizzazione delle attività nel Regno Unito. In particolare, l'istituto di credito spagnolo starebbe cercando di ottenere l'approvazione normativa per spostare l'attività di finanziamento al consumo fuori dalla sua controllata britannica per concentrarle in un'unica entità. Il settore dei finanziamenti auto sta, infatti, affrontando un'ondata di reclami nel Regno Unito.

### BNP PARIBAS: utile trimestrale in calo nonostante il livello record dei ricavi da trading sull'azionario

BNP Paribas ha registrato un calo dell'utile netto nel corso del 1° trimestre 2025 nonostante il livello record raggiunto dal risultato del trading sull'azionario. A pesare è stato soprattutto l'aumento dei costi generali a un livello superiore alle attese di consenso. In particolare, l'utile netto si è attestato a 2,95 mld di euro, in flessione su base annua del 4,9% e a un livello di poco inferiore alle attese di mercato pari a 2,97 mld. I ricavi complessivi di gruppo sono saliti del 3,8% a 12,96 mld di euro anch'essi al di sotto rispetto a quanto stimato dagli analisti (12,97 mld di euro); come indicato in precedenza, il dato relativo al trading azionario è migliorato del 42% raggiungendo il livello record di 1,19 mld di euro battendo anche le stime di consenso ferme a 1,04 mld. Il segmento FICC (reddito fisso, valute e commodity) ha generato ricavi pari a 1,68 mld (+4,5% a/a) non riuscendo a battere, in questo caso, le aspettative di mercato pari a 1,71 mld. I costi complessivi di gruppo sono passati a 8,26 mld di euro da 7,94 mld registrati nei primi tre mesi del 2024 contro una stima di mercato pari a 8,09 mld. BNP Paribas ha aumentato gli accantonamenti per rischi su crediti (766 mln contro 640 mln precedenti) ma a un livello inferiore rispetto alle stime degli analisti (825 mln di euro). A livello patrimoniale, il coefficiente CET1 si è attestato al 12,4%, in linea con le aspettative del consenso. Per quanto riguarda l'intero esercizio 2025, il Gruppo prevede di raggiungere un CET1 del 12,3% (vs 12,2% del consenso) e un ritorno sul capitale (ROTE) dell'11,5%. Inoltre, sono stati confermati gli obiettivi del piano industriale fino al 2026 con una crescita dei ricavi a un tasso medio del 5% e un coefficiente ROTE del 12% nonostante uno scenario caratterizzato da tagli dei tassi e dall'applicazione di tariffe commerciali.

### KERING: in calo le vendite nel 1° trimestre

La debole performance del marchio Gucci ha pesato sull'andamento delle vendite del gruppo del lusso francese, Kering, durante il 1° trimestre dell'anno. I ricavi complessivi si sono attestati a 3,88 mld di euro, con una flessione su base annua e comparabile del 14% mentre il consenso si attendeva un calo inferiore e pari all'11,8%. Gucci, il brand più importante e iconico, ha registrato una contrazione delle vendite pari al 25% a fronte di una stima degli analisti pari a -23,6%; peggiori delle attese anche le vendite di altri marchi del gruppo come Yves Saint Laurent, con una flessione su base comparabile del 9% rispetto al -8% indicato dal mercato. In controtendenza le vendite di Bottega Veneta che sono aumentate del 4% anche se con una variazione positiva inferiore rispetto a quella stimata dal consenso (+7,7%). A livello geografico, il segmento retail ed e-commerce hanno registrato una flessione del 25% nell'area Asia Pacifico, a cui si sono aggiunti cali degli altri importanti mercati come quello dell'Europa Occidentale (-13%) e del Nord America (-13%). Kering non ha riscontrato ancora particolari segnali di cambiamento nel trend durante il 2° trimestre stimando, però, un recupero nella seconda parte dell'anno nell'ambito di un processo di ristrutturazione che coinvolge soprattutto il brand Gucci con il recente cambio del direttore creativo e nell'ambito di un contesto generale di mercato e di settore particolarmente sfidante.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Compagnie De Saint Gobain	94,50	4,65	1,32	1,49
Safran	230,10	4,16	0,70	0,85
Nokia	4,38	3,11	15,62	13,81
Deutsche Telekom	31,18	-4,79	8,73	9,55
L'Oreal	374,20	-1,73	0,55	0,56
Anheuser-Busch Inbev	57,32	-1,58	1,45	2,43

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

## USA

**APPLE/META: sanzioni da parte della Commissione Europea per la violazione al Digital Market Act**

La Commissione Europea è giunta a prime conclusioni riguardo all'operato di Apple e Meta non conforme al Digital Market Act. Nel primo caso, Apple avrebbe impedito agli sviluppatori di app di informare liberamente gli utenti delle offerte alternative all'App Store non riuscendo a dimostrare che tali restrizioni sono necessarie e proporzionate. Anche il modello di business di Meta per i servizi senza pubblicità su Instagram e Facebook risulta in contrasto con le normative europee. L'Autorità ha, così, sanzionato Apple con una multa di 500 mln di euro e Meta di 200 mln di euro. Le due società avranno ora 60 giorni di tempo per uniformarsi alla normativa, altrimenti rischiano ulteriori sanzioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	111,01	4,30	58,18	73,40
Merck	82,74	3,63	3,81	5,47
Intl Business Machines	232,41	1,34	1,63	1,48
Verizon Communications	41,91	-2,10	6,41	7,34
Nike	57,62	-1,47	3,44	5,11
Unitedhealth	418,64	-1,32	2,04	1,72

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 *
Charter Communications	373,65	11,43	0,58	0,51
Tesla	284,95	9,80	24,94	28,31
Microstrategy	368,71	5,24	4,29	5,24
T-Mobile Us	232,77	-11,22	2,30	2,06
Old Dominion Freight Line	146,74	-7,65	0,81	0,72
Intel	20,05	-6,70	24,27	27,20

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