

Flash Azioni

Notizie sui mercati

Wall Street ha chiuso la seduta di ieri nuovamente in rialzo, con l'S&P500 che ha superato anche la soglia di 6.500 punti, rinnovando massimi storici. Dati macroeconomici confortanti e le attese di un taglio dei tassi da parte della Fed nella riunione di settembre hanno alimentato gli acquisti sul mercato; a contribuire ai rialzi sono stati anche i titoli Tecnologici nonostante le indicazioni tiepide rilasciate da Nvidia in termini di outlook. Dazi, tensioni geopolitiche, quadro macroeconomico e lo scenario dei tassi nel medio termine rappresentano i temi centrali sul listino statunitense; eventuali forti delusioni su uno di questi fronti aumenterebbero le probabilità di prese di profitto alla luce anche degli elevati livelli raggiunti. I listini europei sembrano frenati soprattutto dalle vicende politiche in Francia anche se lo scenario di maggiore instabilità potrebbe essere già incorporato nelle quotazioni di mercato. La seduta odierna si apre con un andamento contrastato per le Borse asiatiche dove prevale ancora la forza relativa degli indici cinesi con gli investitori in attesa, oggi, dei dati di bilancio di importanti gruppi come Alibaba e BYD. I listini europei presentano un andamento cauto in avvio di giornata in vista dei dati di inflazione statunitensi (PCE) in calendario questo pomeriggio.

Notizie societarie

BANCA MPS-MEDIOBANCA: aggiornamento su OPS	2
STELLANTIS: dati sulle immatricolazioni di luglio	2
TIM: dichiarazione dell'AD di Iliad	2
RWE: avvio di un nuovo impianto solare in Germania	2
SWATCH: dichiarazioni assicuranti dell'AD sugli impatti dei dazi	3
HP: trimestrale poco sopra le stime; outlook positivo	3
TESLA: vendite ancora in calo in Europa	3

29 agosto 2025- 09:54 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

29 agosto 2025- 09:59 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.447	0,23	24,16
FTSE 100	9.217	-0,42	12,77
Xetra DAX	24.040	-0,03	20,75
CAC 40	7.763	0,24	5,17
Ibex 35	15.071	0,34	29,98
Dow Jones	45.637	0,16	7,27
Nasdaq	21.705	0,53	12,40
Nikkei 225	42.784	-0,10	7,24

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: aggiornamento su OPS

Le adesioni all'OPS lanciata da Banca MPS su Mediobanca sono salite al 27,06% del capitale rispetto al precedente 19,4%, secondo gli aggiornamenti di Borsa Italiana. Salvo proroghe, l'offerta si concluderà l'8 settembre. L'offerta propone di scambiare ciascuna azione Mediobanca con 2,533 azioni Banca MPS. Banca MPS, che ha posto come soglia il raggiungimento del 66,67% del capitale, si è però riservata di accettare anche solo il 35%, soglia minima irrinunciabile. Per utilizzare le DTA (Deferred Tax Assets, crediti di imposta differiti) occorrerebbe superare la soglia del 50%. L'eventuale riapertura dei termini, sempre salvo proroghe del periodo di adesione, va dal 16 al 22 settembre.

STELLANTIS: dati sulle immatricolazioni di luglio

Stellantis ha registrato, a luglio, una leggera flessione delle immatricolazioni in Europa, in controtendenza rispetto al trend generale del mercato, che ha visto un aumento del 7,4% su base annua. Secondo i dati pubblicati da ACEA, l'associazione europea dei costruttori di automobili, Stellantis ha registrato un calo dell'1,1% rispetto a luglio 2024, con una quota di mercato in flessione al 13,9% dal 14,9% dello stesso mese dell'anno precedente. Nei primi sette mesi del 2025, Stellantis ha venduto 1,2 milioni di veicoli, in calo dell'8,1% rispetto a 1,3 milioni dello stesso periodo del 2024.

TIM: dichiarazione dell'AD di Iliad

Ieri l'AD di Iliad, Thomas Reynaud, in occasione della presentazione dei risultati semestrali, ha dichiarato che i colloqui per una possibile combinazione con Tim "sono inesistenti da mesi e non riprenderanno". Iliad si era proposta, manifestando il suo interesse anche con le Autorità italiane, a inizio febbraio, con l'idea di aggregare i due gruppi che operano sul territorio italiano, attraverso Iliad Italia.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prysmian	76,48	2,93	0,83	1,03
Moncler	50,60	2,87	1,30	0,97
STMicroelectronics	23,78	2,32	3,33	4,29
Telecom Italia	0,41	-8,79	224,85	140,80
Saipem	2,40	-2,68	44,94	39,30
Nexi	5,44	-1,05	5,76	5,44

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

Europa

RWE: avvio di un nuovo impianto solare in Germania

RWE ha annunciato di aver messo in funzione un impianto solare fotovoltaico da 12 MW nei pressi della miniera a cielo aperto di Hambach, nello stato della Renania Settentrionale-Vestfalia, incorporando un altro progetto nel suo portafoglio di energie rinnovabili nella regione. L'impianto comprende oltre 22.000 pannelli ed è in grado di fornire energia elettrica a circa 4.500 famiglie. RWE ha dichiarato di gestire attualmente otto parchi solari nella regione renana, quattro dei quali dotati di sistemi di accumulo, oltre a nove parchi eolici onshore. Ulteriori progetti sono in fase di realizzazione o pianificazione.

SWATCH: dichiarazioni rassicuranti dell'AD sugli impatti dei dazi

L'amministratore delegato del gruppo di orologeria svizzero, Nick Hayek, ha attenuato i timori riguardo agli impatti dei dazi statunitensi sulle proprie attività negli Stati Uniti. Nell'ambito di una presentazione a investitori e analisti, il manager ha affermato che il mercato degli orologi negli USA rimane forte. Swatch aveva aumentato i prezzi di vendita del 5-8% ad aprile per cominciare ad attenuare gli effetti delle tariffe sulla redditività, con il consenso che si attende un ulteriore incremento dei prezzi tra il 5% e il 10% per compensare completamente i dazi imposti dal presidente Trump.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Lvmh	513,10	2,21	0,87	0,53
Banco Santander	8,24	2,13	20,41	21,83
Siemens	236,85	1,65	0,67	0,84
Wolters Kluwer	109,30	-1,84	0,67	0,76
Bayer	27,93	-1,72	1,96	2,85
Sanofi	85,36	-1,36	1,38	1,70

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

USA**HP: trimestrale poco sopra le stime; outlook positivo**

Nel trimestre chiuso a luglio, i ricavi di HP sono saliti del 3,1% a 13,9 mld e l'utile rettificato a 0,75 dollari per azione, lievemente oltre le stime. Le vendite di PC sono cresciute del 6%: i computer con funzionalità IA hanno raggiunto il 25% del mix di prodotto, superando con un trimestre di anticipo l'obiettivo interno. Anche i PC consumer hanno mostrato performance migliori delle previsioni. La società ha presentato previsioni di utili superiori alle attese, grazie alla ripresa del mercato PC e alla forte domanda di modelli con intelligenza artificiale e Windows 11. Per il trimestre in corso si stima un utile per azione tra 0,87 e 0,97 dollari (contro i 0,91 attesi). HP ha spostato gran parte della produzione fuori dalla Cina per ridurre l'impatto dei dazi, ma rimane esposta alle incertezze delle politiche commerciali USA. Secondo Gartner, la crescita dei PC potrebbe rallentare nella seconda metà del 2025 per effetto scorte. Il comparto stampanti è invece in calo: l'azienda punta su modelli più costosi per difendere i margini.

TESLA: vendite ancora in calo in Europa

Secondo i dati rilasciati dall'Associazione ACEA, Tesla ha registrato un nuovo deciso calo delle vendite di vetture in Europa a luglio, rappresentando il settimo mese consecutivo in flessione: in particolare, la contrazione è stata del 40% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, arrivando a vendere un numero di auto pari a 8.837 unità. La performance è stata in contrasto con l'andamento generale dell'intero mercato delle vetture elettriche ma soprattutto Tesla ha accusato ancora la forte concorrenza del principale produttore cinese, BYD, le cui vendite si sono attestate, nello stesso periodo, a 13.503 unità, con un progresso su base annua del 225%. Il gruppo statunitense si trova ancora ad affrontare diverse sfide in Europa, tra cui il danno reputazionale legato alla esposizione politica del suo CEO, a cui si aggiunge anche un mancato rinnovamento sostanziale della gamma di vetture, anche se Tesla sta lavorando a un'auto elettrica più economica la cui produzione di serie è prevista per la seconda metà dell'anno.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Salesforce	254,53	1,75	2,15	1,76
Cisco Systems	69,43	1,45	5,74	7,12
American Express	326,99	1,40	0,53	0,61
Merck & Co.	83,21	-1,02	4,15	3,14
Procter & Gamble	155,65	-0,83	1,70	1,93
Amgen	285,61	-0,82	0,72	0,80

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 *
Datadog - Class A	140,96	7,01	1,71	1,69
Trade Desk /The -Class A	55,36	5,15	2,55	4,17
CrowdStrike Holdings - A	442,00	4,59	1,43	0,91
Biogen	132,65	-2,72	0,53	0,57
Old Dominion Freight Line	149,70	-2,68	0,65	0,70
Cintas	208,32	-2,29	0,97	0,65

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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