INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

Seduta, quella di ieri, caratterizzata da una generale debolezza per i principali listini europei e statunitense, in un clima di attesa per le decisioni della Fed in merito a un primo taglio dei tassi. Riguardo a quest'ultimo aspetto, sembra ormai ampiamente scontata una riduzione di 25pb, con le quotazioni che potrebbero anche incorporare una riduzione più ampia, ma risulterà importante la retorica mostrata dal presidente Powel riguardo al sentiero dei prossimi mesi, per confermare o meno le aspettative implicite nei mercati. Wall Street ha così archiviato la sessione di ieri in calo, ma con variazioni contenute, frenata dalle prese di profitto, visti i livelli storici raggiunti dagli indici, che per l'S&P500 hanno rappresentato il superamento della soglia di 6.600 punti. Resta, di base, la fiducia riguardo a uno scenario di crescita della domanda del comparto Tecnologico, legata soprattutto alle applicazioni di intelligenza artificiale che stanno garantendo maggior sostegno all'indice NASDAQ. Un altro importante banco di prova sarà, quindi, la stagione dei risultati societari che prenderà avvio ufficialmente in America il prossimo 14 ottobre. Seduta contrastata, stamani, per le borse asiatiche, con l'indice Hang Seng che registra una decisa sovraperformance, grazie ai titoli Tecnologici che lo spingono a rinnovare massimi da metà 2021.

Notizie societarie

GENERALI: riprende il dialogo con i francesi di Natixis 2

MFE-MEDIAFOREUROPE: verso il consolidamento di ProsiebenSat 2

BNP PARIBAS: conferma dell'utile 2025 e nuovi target per i prossimi esercizi 2

KERING: primi interventi del nuovo CEO 3

NVIDIA-COREWEAVE: resi pubblici i termni dell'accordo 3

TESLA: indagine della NHTSA per problemi alle portiere 3

17 settembre 2025- 10:08 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

17 settembre 2025- 10:18 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.505	-1,28	24,33
FTSE 100	9.196	-0,88	12,51
Xetra DAX	23.329	-1,77	17,18
CAC 40	7.818	-1,00	5,93
Ibex 35	15.163	-1,51	30,77
Dow Jones	45.758	-0,27	7,55
Nasdaq	22.334	-0,07	15,66
Nikkei 225	44.841	-0,14	12,40

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: riprende il dialogo con i francesi di Natixis

Secondo fonti di stampa, Generali avrebbe ripreso il dialogo con Natixis sull'alleanza nell'asset management, puntando a un'estensione dei tempi per definire l'intesa e all'eliminazione della penale in caso di fallimento delle trattative. La necessità di rivedere le tempistiche per definire l'eventuale partnership sarebbe legata agli sviluppi, in termini di M&A, degli ultimi mesi. Il memorandum di intesa firmato lo scorso gennaio tra le parti per dare vita alla joint venture, benché non sia vincolante, prevede una penale di 50 milioni qualora non si dovesse procedere con gli accordi che richiedono una serie di passaggi tecnici. Al riguardo va ricordato che la nuova società metterebbe assieme le attività di asset management facenti capo, rispettivamente, a Generali Investments Holding e a Natixis IM, portando alla creazione di un operatore globale da 1.900 miliardi di masse gestite, al nono posto a livello mondiale e leader nell'asset management in Europa con 4,1 miliardi di ricavi. La società risultante dall'aggregazione sarebbe controllata in modo condiviso dalle due istituzioni finanziarie – ciascuna con una quota del 50% – operando con una struttura di governance congiunta e secondo criteri paritetici di rappresentanza e controllo.

MFE-MEDIAFOREUROPE: verso il consolidamento di ProsiebenSat

Il CFO di MFE ha annunciato che nel 4° trimestre MFE avvierà il consolidamento di ProsiebenSat a seguito del buon esito dell'OPS, offerta pubblica di scambio, che ha portato la quota nel gruppo tedesco al 75,6%. L'operazione crea un gruppo con 6,9 miliardi di euro di ricavi, circa 1 miliardo di EBITDA e 2,5 miliardi di debito netto. Come riportano diversi quotidiani, Giordani non esclude un rinnovo anticipato della governance di ProsiebenSat. Allo stesso tempo la società tedesca ha abbassato le sue previsioni per l'esercizio 2025, chiamando in causa le sfide poste dall'incertezza del contesto macroeconomico nei mercati di lingua tedesca.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	15,36	0,69	1,64	1,67
Eni	14,96	0,67	7,32	9,00
Davide Campari-Milano	5,67	0,39	7,43	5,43
Moncler	49,35	-3,24	1,11	0,95
Leonardo	50,78	-3,02	3,73	3,84
Banca Monte Dei Paschi Siena	8,17	-2,87	45,95	26,09

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

Europa

BNP PARIBAS: conferma dell'utile 2025 e nuovi target per i prossimi esercizi

BNP Paribas ha rivisto in miglioramento alcuni target finanziari riguardanti il capitale e la sua remunerazione, mentre ha confermato un utile netto al di sopra di 12,2 mld di euro al termine dell'attuale esercizio fiscale 2025. Inoltre, Il gruppo dovrebbe proseguire nel sentiero di miglioramento della redditività del capitale, con il coefficiente Rote che è stimato attestarsi al 12% nel 2026 per poi salire al 13% nel 2028. A livello di patrimonializzazione, il CET1 dovrebbe raggiungere il 12,5% entro la fine del 2027. Il gruppo presenterà, comunque, il nuovo piano 2027-30 all'inizio del 2027. Intanto, il management sta lavorando alla riorganizzazione delle attività commerciali e Retail in Francia, oltre che allo sviluppo del trading e del business delle gestioni patrimoniali.

KERING: primi interventi del nuovo CEO

Il nuovo amministratore delegato, Luca De Meo, sta già adottando varie misure per ristrutturare l'intero gruppo e riconquistare quote di mercato, oltre a condurre a un accrescimento del valore del titolo, fortemente penalizzato negli ultimi anni. Il manager ha allungato di altri due anni la scadenza dell'opzione per rilevare il 70% del marchio Valentino dal fondo di investimento Mayhoola e ha siglato una licenza per la produzione degli occhiali con il suo marchio tramite la controllata Kering eyewear. Inoltre, De Meo starebbe valutando anche la modifica dell'organigramma dirigenziale, con nuovi innesti dall'esterno, oltre alla retrocessione di uno degli attuali Vice AD a Direttore Finanziario e l'altro a CEO di Gucci.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
EssilorLuxottica	270,60	1,54	0,38	0,37
LVMH Moet Hennessy Louis Vui	507,70	0,69	0,43	0,48
Eni	14,96	0,67	7,32	9,00
L'Oreal	377,35	-2,90	0,32	0,24
Muenchener Rueckver	515,40	-2,68	0,31	0,24
Deutsche Boerse	232,20	-2,60	0,37	0,27

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

USA

NVIDIA-COREWEAVE: resi pubblici i termni dell'accordo

CoreWeave ha reso noto che Nvidia, suo azionista, acquisterà servizi cloud per 6,3 mld di dollari fino al 2032, coprendo anche la capacità non utilizzata dai clienti. L'accordo, annunciato nel 2023 e di cui solo ora sono stati pubblicati i valori e i dettagli dell'impegno di Nvidia a coprire anche la capacità non utilizzata, si inserisce nel boom della domanda di data center legata all'intelligenza artificiale. CoreWeave fornisce già capacità a OpenAI e Microsoft, con cui ha stretto contratti miliardari. Dopo l'annuncio, il titolo CoreWeave è salito del 6,9%, con un guadagno del 199% dalla quotazione in borsa.

TESLA: indagine della NHTSA per problemi alle portiere

L'ente per la sicurezza automobilistica statunitense (NHTSA) ha avviato un'indagine su Tesla in merito a un problema legato alle maniglie di alcuni modelli di vetture. L'Autorità ha citato incidenti in cui le maniglie elettriche delle portiere sono diventate inutilizzabili, a causa di problemi alle batterie a basso voltaggio di alcuni modelli, tra cui la Model Y. I reclami sono basati su una serie di incidenti, in cui persone sono rimaste intrappolate nelle vetture non riuscendo ad aprire le portiere in caso di interruzione di corrente, in particolare dopo incidenti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Chevron	159,54	1,42	1,79	2,05
Amazon.Com	234,05	1,13	13,15	11,56
Caterpillar	440,67	1,09	0,68	0,66
UnitedHealth	339,78	-2,33	2,65	2,87
Nvidia	174,88	-1,61	38,40	39,64
Travelers Cos	271,95	-1,57	0,38	0,41

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 *
On Semiconductor	49,56	3,01	2,56	2,85
Diamondback Energy	138,42	2,89	0,78	0,71
Tesla	421,62	2,82	30,33	19,57
Warner Bros Discovery	18,25	-6,22	34,03	12,99
Datadog - Class A	134,59	-2,93	1,36	1,69
Constellation Energy	322,91	-2,27	0,77	0,73

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/persone-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 separatezza 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 Risso

Analista Valute e Materie prime
Mario Romani

Editing: Thomas Viola