

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Il taglio dei tassi da parte della Fed e il messaggio accomodante hanno fornito ulteriore slancio ai mercati azionari e, in particolare, a Wall Street. I quattro principali indici statunitensi (Dow Jones, S&P500, NASDAQ e Russell 2000) hanno chiuso, contemporaneamente, la sessione di ieri su nuovi livelli storici; situazione che non accadeva da novembre 2021. Un quadro di sostegno della politica monetaria dovrebbe garantire le condizioni finanziarie per sostenere la crescita degli utili aziendali, nonostante le incertezze legate alle politiche commerciali che sembrano, per il momento, aver avuto impatti limitati; ne è una dimostrazione l'andamento dell'ultima stagione di risultati aziendali che ha evidenziato una crescita degli utili ben al di sopra di quanto ci si aspettasse all'inizio della reportistica. Sarà importante, ora, una conferma di tale tendenza nella prossima tornata di dati di bilancio che prenderà il via ufficialmente il prossimo 14 ottobre. Ciò permetterebbe di giustificare gli elevati livelli raggiunti dalle valutazioni di mercato. Andamento debole, invece, per le borse asiatiche nella mattinata, con il Nikkei che sottoperforma in scia all'apprezzamento dello yen conseguente alla riunione della BoJ.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: dimissioni del consiglio di amministrazione	2
SNAM: valuta la possibilità di cedere l'attività di produzione di biometano	2
TOTALENERGIES: importanti progetti in Iraq	2
FEDEX: trimestrale in crescita; confermate le previsioni per l'intero esercizio	3
NVIDIA: acquista il 4% del capitale di Intel a un prezzo scontato	3

Notizie settoriali

SETTORE LUSO SVIZZERA: in deciso calo le esportazioni di orologi in agosto	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.308	0,84	23,76
FTSE 100	9.228	0,21	12,91
Xetra DAX	23.675	1,35	18,91
CAC 40	7.855	0,87	6,42
Ibex 35	15.175	0,32	30,88
Dow Jones	46.142	0,27	8,46
Nasdaq	22.471	0,94	16,36
Nikkei 225	45.046	-0,57	12,91

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

19 settembre 2025- 09:53 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

19 settembre 2025- 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

MEDIOBANCA: dimissioni del consiglio di amministrazione

Si è dimesso l'intero consiglio di amministrazione di Mediobanca, compreso l'AD Alberto Nagel, con la sola eccezione di Sandro Panizza che rappresenta Delfin (famiglia Del Vecchio). I consiglieri, preso atto dell'esito dell'offerta pubblica di acquisto e scambio, promossa da Banca Monte dei Paschi di Siena, sulla totalità delle azioni di Mediobanca hanno rassegnato le dimissioni che avranno efficacia dalla prossima assemblea ordinaria convocata per il 28 ottobre 2025. Secondo i dati di borsa ieri, al termine del terzo giorno di riapertura, l'adesione degli azionisti all'offerta di MPS per Mediobanca ha raggiunto il 64,68%. La possibilità di aderire termina il 22 settembre.

SNAM: valuta la possibilità di cedere l'attività di produzione di biometano

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), Snam starebbe valutando la vendita delle proprie attività di produzione di biometano presenti nella società controllata al 100% Bioenergys. Quest'ultima progetta, sviluppa e gestisce impianti di biometano rispettivamente da rifiuti e da scarti agricoli e della filiera agro-industriale. Attualmente gli impianti in portafoglio sono circa una quarantina. Il processo di cessione di Snam fa seguito alla richiesta regolatoria di uscire dalla produzione e separarla quindi dal trasporto entro il 2027.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	24,20	4,74	4,33	3,21
Brunello Cucinelli	105,60	4,04	0,24	0,17
Ferrari	409,00	3,36	0,37	0,28
Telecom Italia	0,44	-1,22	112,75	153,41
Davide Campari-Milano	5,65	-1,08	6,61	5,46
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,32	-0,91	3,27	2,59

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

Europa

TOTALENERGIES: importanti progetti in Iraq

TotalEnergies ha siglato due importanti contratti nell'ambito del Progetto Integrato per la Crescita del Gas tra lo stesso gruppo francese e Basra Oil Company e QatarEnergy. In particolare, un primo accordo è stato raggiunto con il ministero del petrolio iracheno per il giacimento petrolifero di Artawi, con l'obiettivo di recuperare il gas bruciato in tre giacimenti petroliferi per alimentare centrali elettriche e migliorare la fornitura di energia elettrica in Iraq, oltre a sviluppare progetti di energia rinnovabile. TotalEnergies ha firmato diversi accordi di sviluppo nel paese arabo riguardanti anche la costruzione di un impianto di trattamento dell'acqua di mare.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
ASML Holding	794,00	7,73	0,90	0,55
Wolters Kluwer	116,50	5,96	0,92	0,77
Sap	229,50	5,42	1,98	1,46
Volkswagen	97,46	-1,60	0,81	0,86
Basf	42,96	-1,22	1,66	1,85
Nordea Bank Abp	13,65	-0,66	3,33	3,44

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

USA

FEDEX: trimestrale in crescita; confermate le previsioni per l'intero esercizio

FedEx ha chiuso il primo trimestre dell'anno fiscale 2026 con utili in crescita rispetto all'anno precedente, sostenuti dall'aumento dei ricavi nei pacchi statunitensi e dal contenimento dei costi. I profitti sono saliti a 824 mln di dollari (3,46 dollari per azione), mentre su base rettificata l'EPS è arrivato a 3,83 dollari. La società ha confermato le previsioni per l'intero esercizio 2026, con una crescita del fatturato attesa tra il 4% e il 6% e utili per azione stimati fra 14,20 e 16,00 dollari (17,20-19,00 su base rettificata). Nel trimestre FedEx ha inoltre riacquistato azioni per 500 milioni di dollari e prevede di proseguire con il buyback. Nel frattempo, è in corso il progetto di scorporo di FedEx Freight, che dovrebbe essere completato entro giugno 2026 con la quotazione separata della nuova società. Il management sottolinea che le iniziative di trasformazione e la maggiore efficienza operativa stanno rafforzando la redditività e migliorando la creazione di valore per gli azionisti. Dal prossimo gennaio 2026 scatterà anche un aumento medio delle tariffe di spedizione del 5,9%, ma il venir meno dell'esenzione doganale per pacchi di valore inferiore a 800 dollari complica ulteriormente le rotte globali. Nonostante ciò, la società resta "cautamente ottimista" per la stagione natalizia, mentre secondo fonti bloomberg alcuni analisti hanno rivisto al ribasso le attese di domanda per il settore.

NVIDIA: acquista il 4% del capitale di Intel a un prezzo scontato

Nvidia ha annunciato un investimento di 5 mld di dollari in Intel, acquistando azioni a 23,28 dollari ciascuna, e una collaborazione strategica sullo sviluppo di infrastrutture per data center e chip per PC. La partnership prevede lo sviluppo congiunto di chip per PC e data center, combinando le CPU di Intel e le GPU di Nvidia, fondamentali per l'intelligenza artificiale. Per i data center, Intel realizzerà chip personalizzati per le architetture Nvidia, mentre per i PC svilupperà processori con tecnologia Nvidia incorporata. L'operazione rappresenta un'ancora di salvezza per Intel, in difficoltà dopo anni di ritardi tecnologici, e sottolinea il ribaltamento dei ruoli tra i due storici colossi della Silicon Valley. La collaborazione si inserisce in un quadro geopolitico complesso: la Cina sta accelerando per ridurre la dipendenza dai semiconduttori americani, con restrizioni all'acquisto di chip Nvidia, e con Huawei che ha annunciato una roadmap aggressiva nello sviluppo di processori IA.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	466,96	3,62	0,84	0,69
Nvidia	176,24	3,49	39,64	40,83
Intel Business Machines	265,00	2,29	1,07	1,19
Visa -Class A Shares	338,18	-2,32	1,63	1,85
UnitedHealth	334,82	-1,99	2,14	2,83
Procter & Gamble	157,32	-1,88	1,94	1,80

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 *
Intel	30,57	22,77	33,34	25,54
Synopsys	480,11	12,86	1,48	0,87
CrowdStrike Holdings - A	502,63	12,82	1,23	1,00
Thomson Reuters	160,61	-5,08	0,52	0,45
Arm Holdings	146,54	-4,45	1,21	1,14
Ge Healthcare Technology	74,00	-3,43	1,33	1,18

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

Notizie settoriali

SVIZZERA

SETTORE LUSO: in deciso calo le esportazioni di orologi in agosto

Secondo i nuovi dati rilasciati dalla federazione dell'industria orologiaia, le esportazioni di orologi sono calate nuovamente in agosto con una flessione su base annua a doppia cifra (-16,5%) attestandosi, in termini di controvalore, a 1,64 mld di franchi svizzeri. La debole domanda proveniente dalla Cina e gli impatti delle tariffe doganali statunitensi hanno influito in modo significativo sulla performance. In particolare, le esportazioni verso il mercato cinese si sono contratte del 35,6% mentre quelle negli Stati Uniti del 23,9% a cui si sono aggiunte contrazioni significative in tutti i principali mercati di sbocco (Hong Kong con -12,5%; Giappone con -22,5% e Singapore con -14,2%). In tal modo, il saldo dei primi otto mesi dell'anno diventa negativo con una contrazione, però, ancora limitata e pari all'1%.

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 AI AF.
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