

Notizie sui mercati

Avvio di seduta positivo per le borse europee dopo l'entrata in vigore dell'accordo di cessate il fuoco tra Israele e Iran annunciato questa notte dal Presidente americano. L'intesa è stata raggiunta dopo l'attacco lanciato ieri sera da Teheran contro una base statunitense in Qatar, azione che Trump ha descritto come attesa e contrastata efficacemente. Nel frattempo, i mercati azionari asiatici si avviano a chiudere la seduta odierna in rialzo, con l'indice giapponese Nikkei che sale di oltre un punto percentuale come Shanghai, mentre Hong Kong mostra un progresso che sfiora il 2%. La sensazione degli investitori è che la risoluzione del conflitto in Medio Oriente possa essere più rapida del previsto. Allo stesso tempo, proseguono le trattative per definire gli accordi commerciali tra Stati Uniti e Unione Europea in vista della scadenza del 9 luglio, data entro la quale in assenza di una intesa, dovrebbero tornare in vigore i dazi maggiorati indicati dal Presidente americano. Infine, Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in rialzo, mentre i prezzi del petrolio sono scesi. A parte l'energia, tutti i settori hanno terminato le contrattazioni in rialzo, guidati dai consumi discrezionali.

Notizie societarie

- MEDIOBANCA: pronta ad aggiornare i target finanziari al 2028 2
- BANCA MPS: in vista del via libera per l'offerta su Mediobanca da parte della BCE 2
- BBVA – Sabadell: tensioni sulla fusione; Governo spagnolo pronto a intervenire 2
- SANOFI: agenzia UE raccomanda l'approvazione del trattamento per il mieloma multiplo 2
- APPLE: trattative con l'UE per evitare nuove multe sull'App Store 3

Notizie settoriali 3

- SETTORE TECNO: UE preoccupata per la dipendenza da Big Tech USA dopo il caso Microsoft–CPI 3

24 giugno 2025 - 09:41 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

24 giugno 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.841	-1,00	13,61
FTSE 100	8.758	-0,19	7,16
Xetra DAX	23.269	-0,35	16,88
CAC 40	7.538	-0,69	2,12
Ibex 35	13.839	-0,08	19,36
Dow Jones	42.582	0,89	0,09
Nasdaq	19.631	0,94	1,66
Nikkei 225	38.791	1,14	-2,77

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

MEDIOBANCA: pronta ad aggiornare i target finanziari al 2028

Mediobanca a sorpresa ha comunicato che presenterà venerdì prossimo i target finanziari al 2028, due anni oltre l'orizzonte coperto dall'attuale piano, per fornire agli investitori un quadro più facilmente comparabile con gli obiettivi indicati da Banca MPS nella sua OPS nello stesso arco temporale. I target non includeranno Banca Generali, dal momento che l'Assemblea per discutere dell'operazione sull'Istituto si terrà il prossimo 25 settembre.

BANCA MPS: in vista del via libera per l'offerta su Mediobanca da parte della BCE

Secondo la fonte di stampa Reuters ripresa da Bloomberg e da altre agenzie, la BCE avrebbe dato il via libera alla proposta di acquisizione della Banca toscana nei confronti di Mediobanca. La decisione, presa dal Consiglio di Vigilanza attenderebbe ora la ratifica formale da parte del Consiglio Direttivo della BCE.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
A2A	2,29	1,37	11,93	10,59
Enel	8,09	1,16	19,27	20,62
Infrastrutture Wireless Italia	10,30	0,88	1,78	1,79
Poste Italiane	17,68	-6,26	3,60	2,36
Pirelli & C	5,73	-5,51	1,79	2,57
Leonardo	45,50	-3,27	3,18	3,53

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

Europa

BBVA – Sabadell: tensioni sulla fusione; Governo spagnolo pronto a intervenire

Il Governo spagnolo intende inasprire le condizioni per l'offerta da 14 mld di euro di BBVA su Banco Sabadell, come riportato da fonti di stampa "La Vanguardia". I nuovi vincoli riguarderanno politiche creditizie, tutela dei consumatori, occupazione e continuità gestionale, mettendo ulteriormente a rischio l'operazione già controversa. Nel frattempo, il presidente di BBVA, Carlos Torres, ha chiesto maggiore chiarezza sulla possibile vendita di TSB, la controllata britannica di Sabadell, oggetto di manifestazioni d'interesse. Una cessione di TSB potrebbe rafforzare Sabadell contro l'acquisizione, ma il contesto normativo (la "regola della passività") ne complica l'attuazione. Torres ha dichiarato che non è il momento giusto per vendere TSB ed ha ribadito la necessità che vengano rispettate le regole sulle acquisizioni. Il Governo, pur non potendo impedire l'acquisto di azioni, può bloccare la fusione legale, lasciando BBVA come semplice azionista senza pieni poteri. Una decisione del Governo è attesa entro metà luglio. In caso positivo, BBVA potrà sottoporre l'offerta agli azionisti di Sabadell. L'operazione, già osteggiata da parte della classe politica e delle lobby economiche, è oggi più incerta che mai.

SANOFI: agenzia UE raccomanda l'approvazione del trattamento per il mieloma multiplo

Il Comitato Europeo CHMP (Committee for Medical Products for Human Use dell'European Agency) ha raccomandato l'approvazione di Sarclisa per il trattamento del mieloma multiplo nei pazienti adulti di nuova diagnosi. Il farmaco, usato in combinazione con altre terapie, ha mostrato risultati positivi nello studio clinico di fase 3. La decisione finale dell'EMA è attesa nei prossimi mesi.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prosus	47,63	3,25	3,47	2,90
Asml Holding	668,70	2,81	0,73	0,61
Deutsche Telekom	30,99	1,61	8,65	6,92
Muenchener Rueckver	547,60	-3,05	0,28	0,30
Air Liquide	174,60	-2,33	0,98	0,68
Stellantis	8,01	-2,10	22,18	21,16

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

USA

APPLE: trattative con l'UE per evitare nuove multe sull'App Store

Apple è impegnata in negoziati serrati con la Commissione Europea per rivedere le regole del suo App Store e scongiurare ulteriori sanzioni. La Società è stata già multata per 500 mln di euro per violazioni del Digital Markets Act, normativa UE che mira a contenere lo strapotere dei big tech. Bruxelles contesta, in particolare, le restrizioni imposte da Apple che impediscono agli utenti di accedere ad offerte alternative al di fuori del suo Store. La scadenza per mettersi in regola è stata fissata per giovedì 26 giugno (entro due mesi dalla multa iniziale di 500 mln) e, in assenza di modifiche concrete, Apple rischia nuove sanzioni che potrebbero arrivare fino al 5% del fatturato medio giornaliero globale. Secondo il Financial Times, Apple sarebbe pronta a proporre concessioni per evitare ulteriori multe e contenere l'escalation con i regolatori europei.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Sherwin-Williams	343,77	3,08	0,66	0,46
Intl Business Machines	289,18	2,92	1,58	1,23
3M Co	147,60	2,48	1,15	1,00
Amgen	272,44	-5,84	1,75	1,14
Chevron	146,86	-1,80	4,33	2,50
Amazon.Com	208,47	-0,58	15,83	12,49

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 *
Tesla	348,68	8,23	24,41	23,82
Doordash – A	230,32	4,47	1,61	1,31
Constellation Energy	315,21	3,37	1,01	1,01
Amgen	272,44	-5,84	1,75	1,14
Diamondback Energy	141,15	-5,17	1,44	0,92
Marvell Technology	70,78	-3,71	10,64	6,72

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

Notizie settoriali

UE – STATI UNITI

SETTORE TECNO: UE preoccupata per la dipendenza da Big Tech USA dopo il caso Microsoft–CPI

Secondo il New York Times, l'Unione Europea è sempre più preoccupata per la sua dipendenza dalle grandi aziende tecnologiche americane, dopo che Microsoft ha sospeso l'account e-mail di un procuratore della Corte Penale Internazionale (CPI) nei Paesi Bassi. La sospensione è avvenuta per rispettare un ordine esecutivo del presidente Trump, mentre la CPI stava indagando su presunti crimini di guerra commessi da Israele. Il gesto ha sollevato forti timori in Europa riguardo al controllo che le aziende statunitensi possono esercitare su dati e infrastrutture sensibili. Microsoft ha dichiarato di aver agito in consultazione con la Corte e che ha successivamente modificato le proprie policy per meglio proteggere i dati dei clienti in situazioni geopolitiche delicate. Tuttavia, l'episodio ha riaperto il dibattito sull'autonomia digitale europea e la necessità di infrastrutture cloud sovrane.

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/person-e-famiglie/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.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: Sonia Papandrea