

Notizie sui mercati

Wall Street archivia la seduta di ieri con moderati rialzi nell'ambito di una sessione volatile e nonostante le preoccupazioni riguardo all'indipendenza della Fed dopo le intromissioni del presidente Trump. Al contempo il mercato valuterà i nuovi dati macroeconomici per comprendere lo scenario di politica monetaria delle banche centrali sia negli Stati Uniti che in Europa al di là delle prossime riunioni di settembre per le quali sembra scontare un taglio dei tassi da parte della Fed e un atteggiamento attendista della BCE. Attenzione sarà rivolta anche ai dati di bilancio di Nvidia in calendario per questa sera, considerati importante barometro della domanda futura di chip soprattutto per quanto riguarda quelli legati all'intelligenza artificiale. La seduta odierna si apre con un andamento contrastato per le borse asiatiche su cui pesano le flessioni degli indici cinesi in scia al dato dei profitti aziendali calati anche nel mese di luglio. Gli indici europei sembrano, invece, mostrare una reazione dopo i cali di ieri su cui hanno pesato soprattutto le incertezze sul fronte politico francese.

Notizie societarie

SNAM: accelera su integrazione con nuove infrastrutture	2
STELLANTIS: accantonato progetto di guida autonoma	2
E.ON: semestrale in crescita e superiore alle attese	2
TELEFONICA: ipotesi di acquisizione Zegona (ex Vodafone Spagna)	2
APPLE: annuncia la presentazione della nuova gamma iPhone17 il 9 settembre	3
PFIZER: ipotesi di ritiro dei vaccini mRNA da parte del Dipartimento della Salute USA	3

27 agosto 2025- 09:50 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

27 agosto 2025- 09:55 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Nvidia

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.655	-1,32	24,77
FTSE 100	9.266	-0,60	13,37
Xetra DAX	24.153	-0,50	21,32
CAC 40	7.710	-1,70	4,46
Ibex 35	15.119	-0,96	30,39
Dow Jones	45.418	0,30	6,75
Nasdaq	21.544	0,44	11,57
Nikkei 225	42.520	0,30	6,58

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

SNAM: accelera su integrazione con nuove infrastrutture

Snam accelera sulla realizzazione di nuove infrastrutture per velocizzare l'integrazione degli impianti di produzione di biometano nella rete di trasporto gas italiana. Un nuovo sistema che, secondo i target definiti dal governo nel PNIEC (il Piano nazionale integrato energia e clima), deve centrare l'obiettivo di 5,7 miliardi di metri cubi l'anno al 2030. Un traguardo ambizioso considerando che oggi in Italia si producono circa 0,5 miliardi di metri cubi annui.

STELLANTIS: accantonato progetto di guida autonoma

Secondo fonti di stampa (Reuters) la società avrebbe accantonato il suo primo programma di guida autonoma di livello 3 a causa dei costi elevati, della complessità tecnologica e delle incertezze sul reale interesse da parte del mercato. Quest'anno ha pagato 190,6 milioni di dollari in sanzioni per non avere rispettato i requisiti USA in materia di risparmio di carburante. È quanto emerge dal rapporto annuale della National Highway Traffic Safety Administration (NHTSA).

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	90,46	4,72	0,60	0,25
Saipem	2,46	1,03	41,37	37,66
Prysmian	75,30	0,99	1,00	1,06
Unicredit	66,43	-3,61	4,94	4,82
Banca Popolare Di Sondrio	12,45	-3,08	1,13	3,52
Mediobanca	21,03	-2,41	4,73	3,51

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

Europa

E.ON: semestrale in crescita e superiore alle attese

E.On ha archiviato i primi sei mesi dell'esercizio con risultati in miglioramento su base annua con il risultato operativo in crescita del 14% a 3,82 mld di euro a un livello superiore a quanto stimato dal consenso (3,69 mld): un apporto importante è arrivato dal risultato della divisione Energy Networks, il cui utile operativo è cresciuto del 24,6% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio attestandosi a 2,64 mld di euro in linea, però, con le attese di mercato. In aumento e superiore alle attese anche il risultato netto rettificato che è stato pari a 1,9 mld di euro (+10% a/a) rispetto a 1,89 mld indicati dagli analisti. Il gruppo ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio attendendosi un risultato netto rettificato compreso tra 2,85 e 3,05 mld di euro rispetto a 2,99 mld del consenso ribadendo gli investimenti nella transizione energetica soprattutto nell'espansione e ammodernamento delle infrastrutture di rete. E.On ha, infatti stimato investimenti per complessivi 43 mld di euro nel periodo 2024-28 di cui 35 mld nella rete.

TELEFONICA: ipotesi di acquisizione Zegona (ex Vodafone Spagna)

Secondo indiscrezioni di stampa (El Confidencial), l'Amministratore Delegato di Telefonica avrebbe ottenuto il via libera dei principali soci del gruppo, tra cui la holding statale Sepi, per procedere nel piano strategico di acquisizione di Zegona (ex Vodafone Spagna). Intanto, qualche giorno fa, il quotidiano spagnolo Voxpopuli aveva scritto che i principali azionisti di Telefonica sarebbero favorevoli a un aumento di capitale per finanziare fusioni e acquisizioni in un mercato, quello spagnolo, delle telecomunicazioni che è già stato caratterizzato da un'ondata di consolidamenti.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	28,59	1,73	2,01	2,91
Asml Holding	650,60	0,60	0,43	0,66
Deutsche Telekom	31,60	0,45	4,16	5,42
Vinci	114,45	-5,80	1,36	0,87
BNP Paribas	77,03	-4,23	2,78	2,27
Axa	39,31	-4,03	5,28	3,64

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

USA**APPLE: annuncia la presentazione della nuova gamma iPhone 17 il 9 settembre**

Apple ha annunciato ufficialmente che il keynote "Awe Dropping" si terrà il 9 settembre 2025, confermando le indiscrezioni circolate nei giorni scorsi. L'evento sarà dedicato alla presentazione della nuova gamma di iPhone 17, che porterà con sé importanti innovazioni sia nel design che nelle funzionalità. Con questa generazione, Apple introduce un dispositivo ultra-sottile, destinato a diventare uno dei punti di forza della nuova offerta. Secondo le prime indiscrezioni, i prezzi dovrebbero registrare un aumento rispetto alle generazioni precedenti.

PFIZER: ipotesi di ritiro dei vaccini mRNA da parte del Dipartimento della Salute USA

Secondo quanto riportato dal sito web americano di informazione politica, The Daily Beast, il Governo federale statunitense potrebbe ritirare dal mercato i vaccini mRNA entro pochi mesi. Il sito di informazione cita un collaboratore del ministro della Salute, Robert F. Kennedy. Poche settimane fa, il Dipartimento americano aveva dichiarato l'intenzione di interrompere i contratti per lo sviluppo di vaccini basati sulla tecnologia dell'RNA messaggero per spostare i fondi verso altri programmi vaccinali.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Boeing	234,83	3,51	1,22	1,28
Cisco Systems	68,39	1,86	5,81	7,26
American Express	320,60	1,52	0,54	0,64
Salesforce	243,74	-1,67	1,97	1,72
Unitedhealth	300,43	-1,45	2,58	3,12
Johnson & Johnson	176,49	-1,08	2,82	2,35

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 *
Applovin -Class A	469,33	4,14	1,30	1,45
Regeneron Pharmaceuticals	587,65	2,67	0,42	0,34
Strategy	351,36	2,38	3,35	3,26
Keurig Dr Pepper	28,95	-6,91	6,45	3,94
Pdd Holdings	123,91	-3,35	5,47	2,65
Atlassian -Cl A	164,25	-2,62	0,65	0,79

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 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: Monica Bosi