

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I principali mercati europei e statunitense archiviano l'intera scorsa settimana con generalizzati ribassi: Wall Street registra marginali flessioni, nonostante nuovi massimi storici registrati dall'S&P500, che archivia anche il quarto mese consecutivo in guadagno al pari del Dow Jones, mentre per il NASDAQ si tratta del quinto mese. Per quanto riguarda gli indici del Vecchio Continente, i cali risultano più marcati a causa soprattutto delle preoccupazioni riguardo allo scenario politico in Francia. In tutti i casi, si tratta di una fase in cui gli investitori hanno assimilato la possibilità di un taglio dei tassi da parte della Fed, di un quadro macroeconomico incerto ma non basato su una decisa contrazione dell'economia e di uno scenario dei dazi abbastanza cristallizzato, anche se i rischi di un ulteriore inasprimento non sono da escludere completamente. Su quest'ultimo fronte occorrerà valutare anche le evoluzioni per quanto riguarda le cause legali e i ricorsi presentati alla politica commerciale del Presidente Trump. Intanto, la nuova settimana si apre con un andamento contrastato per le borse asiatiche: il Nikkei in ribasso, mentre gli indici cinesi sovraperformano, trainati da dati confortanti della manifattura e da importanti risultati societari come quelli di Alibaba. Moderata reazione dei listini europei, in avvio di giornata.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: aggiornamento sul patto di consultazione tra soci	2
TELECOM ITALIA: aggiornamento dell'azionariato	2
VOLKSWAGEN: estesa la collaborazione con Amazon	2
DELL TECHNOLOGIES: trimestrale migliore delle attese, ma margini più deboli	3
MICROSOFT: presenta i suoi primi modelli di IA proprietari	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO MONDO: aumenta la vendite di auto elettriche usate	4
---	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.196	-0,59	23,43
FTSE 100	9.187	-0,32	12,41
Xetra DAX	23.902	-0,57	20,06
CAC 40	7.704	-0,76	4,38
Ibex 35	14.936	-0,90	28,81
Dow Jones	45.545	-0,20	7,05
Nasdaq	21.456	-1,15	11,11
Nikkei 225	42.189	-1,24	5,75

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

1 settembre 2025- 09:52 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

1 settembre 2025- 10:02 CET

Data e ora di circolazione

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: aggiornamento sul patto di consultazione tra soci

Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore), il patto di consultazione di Mediobanca si è ridotto al 6,9%, dopo che Ferrero ha ceduto la sua quota dello 0,41% e Lucchini ha ridotto la sua partecipazione dallo 0,45% allo 0,37%.

TELECOM ITALIA: aggiornamento dell'azionariato

Secondo un documento depositato presso l'autorità di vigilanza, Blackrock ha raggiunto una quota di circa il 5,1% nel capitale ordinario di TIM, dal precedente 4,98%. Il fondo americano è diventato praticamente il secondo azionista dopo Poste Italiane.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	48,73	0,77	3,43	3,53
Eni	15,24	0,41	10,17	9,42
Diasorin	86,18	0,21	0,76	0,28
Prismian	74,72	-2,30	0,81	1,00
STMicroelectronics	23,25	-2,23	2,89	4,30
Davide Campari-Milano	6,43	-2,19	5,25	6,02

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

Europa

VOLKSWAGEN: estesa la collaborazione con Amazon

Volkswagen ha annunciato l'estensione della collaborazione con AWS (Amazon Web Services) relativa alla piattaforma DPP (Digital Production Platform) per altri 5 anni. Il gruppo automobilistico tedesco utilizza la DPP per implementare i sistemi di intelligenza artificiale e di IT nei propri stabilimenti, con l'obiettivo di rendere la produzione più flessibile e veloce riducendo, in tal modo, i costi. A livello internazionale, 43 siti distribuiti tra Europa, Nord e Sud America sono collegati alla DPP.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Rheinmetall	1689,50	3,18	0,20	0,24
Prosus	52,81	0,78	1,77	1,87
TotalEnergies	53,50	0,75	3,27	3,17
Infineon Technologies	34,96	-3,73	2,61	3,54
Pernod Ricard	97,20	-3,19	0,66	0,51
ASML Holding	636,60	-2,71	0,52	0,57

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

USA

DELL TECHNOLOGIES: trimestrale migliore delle attese, ma margini più deboli

Dell Technologies ha pubblicato risultati trimestrali migliori delle attese, ma gli investitori sono rimasti delusi da margini più deboli e da un calo negli ordini dei server IA. In particolare, i ricavi sono aumentati del 19% a 29,78 mld di dollari (oltre i 29,18 mld attesi) e l'utile rettificato per azione è salito a 2,32 dollari, sopra i 2,30 stimati. L'Infrastructure Solutions Group ha guidato la crescita con ricavi in aumento del 44% a 16,8 mld, trainati soprattutto dai server (+69%). Il segmento storage invece è sceso del 3%. Il business PC (Client Solutions Group) è rimasto sostanzialmente stabile (+0,7% a 12,5 mld). Nonostante la forte domanda, il margine lordo si è attestato al 18,7% contro il 19,6% previsto, penalizzato dall'elevato peso dei server IA, più costosi da produrre. Inoltre, gli arretrati IA sono scesi a 11,7 mld di dollari dai 14,4 mld del trimestre precedente. Sul fronte previsioni, Dell ha alzato la guidance 2026: ricavi attesi tra 105 e 109 mld (contro stime a 105,2 mld) e utile per azione rettificato tra 9,30 e 9,80 dollari. Per il terzo trimestre la società prevede ricavi tra 26,5 e 27,5 mld e un EPS di 2,35-2,55 dollari. L'azienda conta di spedire server IA per 20 mld di dollari nell'anno fiscale, ben sopra i 15 mld inizialmente previsti.

MICROSOFT: presenta i suoi primi modelli di IA proprietari

Microsoft ha presentato i suoi primi modelli di intelligenza artificiale proprietari, segnando un passo importante verso una maggiore autonomia rispetto a OpenAI. I due modelli, MAI-Voice-1 AI e MAI-1-preview, sono pensati per potenziare l'esperienza Copilot. MAI-Voice-1 si concentra sulla sintesi vocale, generando un minuto di audio in meno di un secondo con una sola GPU, e permette applicazioni come podcast in tempo reale e conduttori virtuali per Copilot Daily. MAI-1-preview è un modello testuale addestrato su circa 15.000 GPU Nvidia H100, progettato per seguire istruzioni e rispondere a domande quotidiane, e viene testato anche su piattaforme di benchmarking. Secondo Microsoft, l'obiettivo non è solo l'uso enterprise, ma migliorare l'esperienza del consumatore finale, creando un ecosistema di IA proprietarie differenziate e specializzate, riducendo gradualmente la dipendenza dai modelli OpenAI integrati in Copilot. Il lancio segna l'inizio di una nuova fase in cui l'azienda punta a sviluppare soluzioni specifiche per diversi casi d'uso, sfruttando il potenziale di più modelli coordinati tra loro.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth	309,87	2,51	2,40	3,12
American Express	331,28	1,31	0,57	0,60
Merck & Co.	84,12	1,09	4,10	3,15
Caterpillar	419,04	-3,65	0,63	0,73
Nvidia	174,18	-3,32	51,47	38,75
3M Co	155,53	-1,29	0,77	0,94

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 *
Autodesk	314,70	9,09	0,99	0,57
Kraft Heinz	27,97	1,19	4,61	3,89
Comcast -Class A	33,97	1,19	6,35	7,68
Marvell Technology	62,87	-18,60	9,84	5,70
Axon Enterprise	747,29	-4,43	0,17	0,22
CrowdStrike Holdings - A	423,70	-4,14	1,56	0,93

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

Notizie settoriali

MONDO

SETTORE AUTO: aumenta la vendite di auto elettriche usate

Nel secondo trimestre del 2025, il settore delle auto elettriche usate ha mostrato una forte crescita, e Carvana, la piattaforma online che compra e vende auto usate, ha registrato un risultato record: il 9% delle sue vendite è costituito da veicoli elettrici e ibridi plug-in, contro poco più del 2% nello stesso periodo del 2023. La crescita è stata guidata soprattutto dai SUV, che oggi rappresentano il 44% delle vendite elettrificate di Carvana, rispetto al 24% di due anni fa. Nel mercato degli elettrici usati, Tesla continua a dominare, con Model 3, Model Y e Model S tra i modelli più venduti. Nonostante ciò, la casa di Elon Musk registra un calo delle vendite in mercati chiave: in California le immatricolazioni sono scese del 21%, mentre nel Regno Unito, a luglio, il calo ha superato il 60%. In controtendenza, la cinese BYD ha visto crescere le proprie vendite nel Regno Unito di oltre il 300%. Sul fronte competitivo, anche Amazon è entrata nel settore, con auto usate e certificate, aumentando la pressione su Carvana. Intanto, i prezzi delle auto usate hanno raggiunto i livelli più alti dall'agosto 2022, con un incremento del 6,3% su base annua, in parte a causa dei dazi imposti dal presidente Donald Trump.

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/persona-e-famiglia/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 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: Thomas Viola