

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari europei avviano il mese di settembre con un andamento moderatamente positivo: la seduta di ieri è stata caratterizzata da volumi inferiori rispetto alla media delle precedenti sessioni per via della chiusura di Wall Street per festività. Il clima generale sembra improntato all'attesa per una nuova tornata di dati macroeconomici, a partire da quelli inflazionistici, a cui si aggiungono le importanti riunioni delle banche centrali, in calendario nelle prossime settimane, da cui interpretare il possibile scenario per i prossimi mesi: al momento, infatti, sembra scontato con elevata probabilità un taglio dei tassi da parte della Fed, a cui si associa un atteggiamento attendista della BCE. Gli investitori continueranno a monitorare le evoluzioni sul fronte politico francese, anche se le quotazioni sembrano incorporare uno scenario di crisi di Governo conseguente al voto di fiducia del prossimo 8 settembre. Un atteggiamento cauto sembra caratterizzare le borse asiatiche che, in mattinata, presentano variazioni contrastate, con gli indici cinesi oggetto di prese di profitto dopo i guadagni di ieri; in moderato rialzo, invece, il Nikkei, che beneficia della debolezza dello yen. Avvio debole per i mercati europei.

Notizie societarie

BANCA MPS-MEDIOBANCA: aumenta l'OPS con un'offerta in contanti	2
STELLANTIS: immatricolazioni in aumento ad agosto	2
SANOFI: approvazione del farmaco Wayrilz negli USA	2
TOTALENERGIES: nuovo permesso esplorativo petrolifero nella Repubblica del Congo	2
BYD: trimestrale debole e sotto le attese	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO SPAGNA: in rialzo a doppia cifra anche le vendite in agosto	3
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.410	0,51	24,06
FTSE 100	9.196	0,10	12,52
Xetra DAX	24.037	0,57	20,74
CAC 40	7.708	0,05	4,43
Ibex 35	14.939	0,02	28,84
Dow Jones	45545	-	7,05
Nasdaq	21456	-	11,11
Nikkei 225	42.310	0,29	6,06

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg. "-" borsa chiusa per festività.

2 settembre 2025- 09:47 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

2 settembre 2025- 09:57 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

BANCA MPS–MEDIOBANCA: aumenta l'OPS con un'offerta in contanti

Il CdA di MPS ha deliberato di aumentare l'offerta per Mediobanca con una componente in contanti di 0,9 euro ad azione, per un esborso complessivo di circa 750 mln di euro. Tale importo si aggiunge all'attuale concambio di 2,533 azionari MPS per ogni azione Mediobanca. La nuova offerta valuta Mediobanca circa 16,95 mld di euro ai valori di chiusura delle quotazioni di ieri. Inoltre, Banca MPS ha comunicato di rinunciare alla condizione della soglia del 66,67% a cui era subordinata l'efficacia dell'offerta per Mediobanca. Confermata invece la soglia irrinunciabile del 35%. L'offerta, in scadenza lunedì 8 settembre, ha raccolto finora il 28,7% del capitale. La soglia minima del 35% è vicina, ma per l'AD Lovaglio il vero traguardo è superare la soglia del 50%. L'OPS si concluderà l'8 settembre salvo richiesta di proroga.

STELLANTIS: immatricolazioni in aumento ad agosto

Le immatricolazioni di auto in Italia in agosto sono scese a 67.272 unità, con un calo del 2,68% sullo stesso mese del 2024, secondo i dati diffusi dal ministero dei Trasporti, mentre quelle del solo gruppo Stellantis sono cresciute del 2,4% su base annua.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	50,94	4,54	3,63	3,62
Telecom Italia	0,42	3,34	299,64	154,26
Banca Popolare Di Sondrio	12,57	1,86	1,05	2,70
Davide Campari-Milano	6,34	-1,40	5,52	5,99
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,49	-1,19	3,05	2,85
Diasorin	85,38	-0,93	0,77	0,28

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

Europa

SANOFI: approvazione del farmaco Wayrilz negli USA

Sanofi ha annunciato di aver ottenuto dalla FDA statunitense (Food and Drug Administration) l'approvazione per la commercializzazione del farmaco Wayrilz, un trattamento per i pazienti adulti affetti da trombocitopenia immune cronica o persistente. L'approvazione si basa sullo studio di fase 3 che ha raggiunto obiettivi primari e secondari, dimostrando un impatto positivo sulla malattia. Il farmaco è attualmente in fase di valutazione nell'Unione Europea e in Cina, mentre ha ottenuto l'approvazione negli Emirati Arabi lo scorso giugno.

TOTALENERGIES: nuovo permesso esplorativo petrolifero nella Repubblica del Congo

TotalEnergies, insieme a QatarEnergy e alla società nazionale SNPC, si è aggiudicata la licenza di esplorazione in un progetto petrolifero nella Repubblica del Congo. Il progetto, Nzombo, si trova a 100 km al largo della costa di Pointe-Noire, vicino agli impianti di produzione Moho gestiti da TotalEnergies EP Congo, e copre un'area di 1.000 km². TotalEnergies detiene una quota del 50% nel progetto, mentre la restante parte è detenuta da QatarEnergy al 35% e SNPC al 15%. Il programma di lavoro prevede la perforazione di un pozzo esplorativo la cui messa in funzione è prevista entro la fine del 2025.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Rheinmetall	1748,50	3,49	0,21	0,24
Nordea Bank Abp	13,36	2,45	3,87	3,58
Airbus	182,00	1,64	0,75	0,86
Hermes International	2063,00	-1,34	0,05	0,05
Deutsche Boerse	249,10	-0,99	0,24	0,31
Iberdrola	15,92	-0,96	8,21	8,96

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

USA**BYD: trimestrale debole e sotto le attese**

BYD ha chiuso il secondo trimestre con un utile netto di 6,36 mld di yuan (circa 892 mln di dollari), in calo del 30% e sotto le stime degli analisti che prevedevano una crescita. Il margine lordo è sceso al 18% dal 18,8% registrato nella prima parte del 2024, pur restando tra i migliori del settore. La pressione competitiva sul mercato cinese continua a pesare sulla redditività, spingendo la società a sostenere costi più elevati per mantenere le vendite. Il quadro conferma come la guerra dei prezzi stia incidendo non solo sui produttori più piccoli, ma anche su un leader di mercato come BYD, che si trova a dover bilanciare la crescita delle consegne con la tutela della redditività. Le vendite all'estero hanno mostrato un'espansione del 50% su base annua, raggiungendo 135,4 mld di yuan, con particolare forza in Brasile, Australia e in alcune aree d'Europa. Alcuni analisti stimano che le vendite complessive possano raggiungere i 5,1 milioni di veicoli entro il 2025, con oltre 1 milione di unità vendute fuori dalla Cina. La società, che continua a investire pesantemente in ricerca e sviluppo (+50% su base annua), punta su nuove tecnologie e modelli premium per rafforzare i margini.

Notizie settoriali**SPAGNA****SETTORE AUTO: in rialzo a doppia cifra anche le vendite in agosto**

Secondo i dati rilasciati dall'Associazione spagnola ANFAC (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones), le vendite di vetture in Spagna hanno registrato un ulteriore incremento a doppia cifra nello scorso mese di agosto: il dato complessivo si è attestato a 61.315 unità, rappresentando un progresso su base annua del 17%; nonostante il periodo estivo, la solida performance è stata trainata ancora dal segmento dell'elettrico, che ha rappresentato circa un quarto delle vendite complessive. In quest'ultimo caso, l'aumento annuale è stato del 162%, con le vetture interamente elettriche e ibride che hanno raggiunto il livello di 14.939 unità vendute nello scorso mese di agosto. Da inizio anno, il saldo complessivo del mercato dell'auto spagnolo ha raggiunto 769.452 vetture immatricolate, rappresentando un progresso del 14,6% rispetto ai primi otto mesi del 2024, ma ancora al di sotto di quanto registrato nell'analogo periodo pre-pandemia, ovvero nel 2019.

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.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