

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Avvio di settimana in moderato rialzo per Wall Street nell'ambito di un sentiment improntato comunque alla cautela in relazione alle nuove decisioni riguardo ai dazi da parte del presidente Trump. L'S&P500 ha archiviato, comunque, il miglior mese di maggio degli ultimi 35 anni riportandosi non molto lontano dai massimi storici registrati lo scorso febbraio. Mentre il mercato attende di conoscere le evoluzioni riguardo alla disputa legale in tema di tariffe, gli investitori guarderanno ancora con attenzione alle indicazioni provenienti dallo scenario macroeconomico per valutare le aspettative di crescita e le future mosse delle banche centrali. Nel frattempo, la giornata odierna si apre con un tono positivo per le borse asiatiche, guidate dalla sovraperformance dell'indice Hang Seng grazie agli acquisti sui titoli tecnologici. In moderato rialzo lo Shanghai Shenzhen, nonostante le nuove preoccupazioni riguardo al contesto di crescita economica in Cina dopo il deludente dato relativo all'indice di fiducia PMI manifatturiero di maggio. Avvio cauto e in moderato ribasso per i listini europei.

Notizie societarie

PRYSMIAN: riduce la partecipazione nella società cinese di fibre ottiche	2
UNICREDIT: fondi arabi interessati a rilevare le attività in Russia	2
SANOFI: risultati contrastanti per il farmaco sperimentale nel trattamento di una malattia polmonare mortale	2
VOLKSWAGEN: avviati i colloqui con il governo degli Stati Uniti per negoziare una riduzione dei dazi doganali	3
CHEVRON: ottenuta una licenza semplificata in Venezuela	3
MICROSOFT: investimenti in Svizzera	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.984	-0,26	16,96
FTSE 100	8.774	0,02	7,36
Xetra DAX	23.931	-0,28	20,20
CAC 40	7.737	-0,19	4,83
Ibex 35	14.203	0,36	22,49
Dow Jones	42.305	0,08	-0,56
Nasdaq	19.243	0,67	-0,35
Nikkei 225	37.522	0,14	-5,95

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.

3 giugno 2025 - 09:45 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

3 giugno 2025 - 09:50 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

PRYSMIAN: riduce la partecipazione nella società cinese di fibre ottiche

Prysmian ha siglato un accordo per il collocamento del 4,35% del capitale di Yangtze Optical Fibre and Cable (YOFC), società cinese quotata alla Borsa di Hong Kong e specializzata nella produzione di fibre ottiche e componentistica per le telecomunicazioni. Prysmian, attraverso la controllata Draka, cederà 32.968.500 azioni al prezzo di 15,44 dollari di Hong Kong l'una, incassando l'equivalente di circa 57 milioni di euro. Al completamento del collocamento, Draka ridurrà la propria partecipazione a circa il 15,65% del capitale del gruppo cinese. La vendita fa seguito alla cessione di un altro 3,7% di YOFC lo scorso aprile.

UNICREDIT: fondi arabi interessati a rilevare le attività in Russia

Secondo fonti di stampa (Milano Finanza, Bloomberg), alcuni fondi degli Emirati Arabi, Asas Capital e Mada Capital, potrebbero essere interessati a rilevare AO Unicredit Bank, la controllata russa di Unicredit, attenzionata dalla BCE e dal Governo italiano nell'ambito della procedura Golden Power per l'OPS su Banco BPM. Le stesse fonti citano un'offerta che potrebbe aggirarsi intorno a 1,2 miliardi di dollari. L'asset, che con operatività ridotta al minimo lo scorso anno ha comunque generato un risultato netto di 423 milioni di euro (frutto principalmente del margine d'interesse, dato l'elevato livello dei tassi in Russia), è già stato svalutato. Inoltre, la reportistica 2024 di Unicredit spiega che le attività della controllata sono iscritte a bilancio per 5,5 miliardi di euro, a fronte di riserve negative per 3,3 miliardi già incorporate nel calcolo del CET1.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	15,51	4,98	3,67	1,99
Italgas	6,99	2,88	4,80	3,53
Saipem	2,23	2,29	50,74	43,25
Stellantis	8,52	-4,96	23,44	24,06
Iveco Group	16,87	-3,90	2,22	2,42
Davide Campari-Milano	5,60	-2,58	6,70	7,03

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

Europa

SANOFI: risultati contrastanti per il farmaco sperimentale nel trattamento di una malattia polmonare mortale

Sanofi ha comunicato risultati contrastanti per Itepekimab, un farmaco sperimentale sviluppato con Regeneron per il trattamento della BPCO (broncopneumopatia cronica ostruttiva) negli ex fumatori. Il medicinale è stato oggetto di due studi clinici in fase avanzata: in uno, ha dimostrato una riduzione del 27% delle riacutizzazioni della malattia; nell'altro, non ha replicato lo stesso beneficio, nonostante in fasi precedenti avesse mostrato segnali promettenti. Secondo Sanofi, i dati richiedono ulteriori analisi per comprendere appieno come il farmaco interagisca con IL33, una proteina coinvolta nei processi infiammatori, particolarmente elevata nei polmoni degli ex fumatori. L'azienda ha dichiarato che discuterà i risultati con le autorità regolatorie per valutare gli sviluppi futuri. Itepekimab era atteso con grande interesse dal mercato, in particolare alla luce dell'avvicinarsi della scadenza del brevetto di Dupixent, attuale farmaco di punta di Sanofi, già approvato per diverse patologie, tra cui la BPCO. L'incertezza sui risultati rappresenta un ostacolo importante. Secondo alcuni analisti, sarà necessario ripensare la strategia clinica, con la possibilità di dover condurre nuovi studi mirati su sottogruppi specifici di pazienti, il che potrebbe comportare ritardi fino a tre anni. Intanto, la competizione nel campo della BPCO si intensifica:

GSK, ad esempio, ha recentemente ottenuto l'approvazione negli Stati Uniti per Nucala, un altro trattamento per questa patologia respiratoria cronica.

VOLKSWAGEN: avviati i colloqui con il governo degli Stati Uniti per negoziare una riduzione dei dazi doganali

Secondo quanto riportato dal quotidiano tedesco Sueddeutsche Zeitung e ripreso da Reuters, Volkswagen ha avviato colloqui con il governo degli Stati Uniti per negoziare una riduzione dei dazi doganali, con l'obiettivo di rafforzare i propri investimenti nel Paese. A tal proposito, l'amministratore delegato Oliver Blume a colloquio con il segretario al Commercio statunitense, Howard Lutnick, ha sottolineato che Volkswagen sta portando avanti una vera e propria "strategia di crescita" per aumentare la propria presenza industriale negli Stati Uniti. L'azienda punta a ridurre il dazio del 25% sulle importazioni, entrato in vigore all'inizio del 2025. Queste discussioni si inseriscono in un contesto più ampio che coinvolge anche altre case automobilistiche tedesche, come BMW e Mercedes-Benz, che stanno cercando un accordo tariffario con Washington per evitare l'inasprimento delle barriere commerciali.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
TotalEnergies	52,68	1,97	6,27	4,70
Bayer	25,14	1,64	2,82	4,09
Vinci	127,80	1,55	1,31	1,08
Stellantis	8,52	-4,96	23,44	24,06
Mercedes-Benz	51,18	-2,68	2,31	2,82
Bayerische Motoren Werke	76,20	-2,43	1,12	1,18

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

USA

CHEVRON: ottenuta una licenza semplificata in Venezuela

L'amministrazione Trump ha rilasciato una licenza semplificata per Chevron consentendo al gruppo petrolifero di restare operativo in Venezuela: in particolare, Chevron potrà effettuare una manutenzione minima sulle attrezzature senza però produrre petrolio nella nazione sudamericana sanzionata. La deroga, concessa dal Dipartimento del Tesoro statunitense, sembrerebbe simile a quella con cui la società ha operato durante il primo mandato presidenziale di Trump.

MICROSOFT: investimenti in Svizzera

Microsoft ha annunciato un nuovo investimento in tecnologie cloud e di intelligenza artificiale in Svizzera. Il piano strategico, per un importo di 400 mln di dollari, si concentrerà sullo sviluppo di data center, sulla collaborazione con startup e piccole medie imprese e su programmi di formazione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Boeing	211,47	2,00	1,53	1,60
Intl Business Machines	263,90	1,87	1,90	1,27
Nvidia	137,38	1,67	63,90	51,63
Salesforce	261,62	-1,41	2,95	1,73
3M Co	146,40	-1,31	1,15	1,04
Procter & Gamble	167,78	-1,24	2,70	2,58

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 *
Zscaler	293,18	6,34	1,41	0,86
Micron Technology	98,18	3,94	5,70	5,70
Meta Platforms-Class A	670,90	3,62	3,38	3,92
Cdw Corp/De	174,76	-3,10	0,44	0,48
Adobe Inc	403,40	-2,82	1,23	1,02
Paccar Inc	91,77	-2,22	1,04	1,22

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.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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi