

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Nuova seduta in rialzo per Wall Street, trainata ancora una volta dagli acquisti sul comparto Tecnologico. Il sentiment di mercato è stato favorito dai primi dati occupazionali (posizioni di lavoro aperte dalle imprese in aprile) incoraggianti che hanno allentato le preoccupazioni riguardo a impatti più severi sulla crescita economica derivanti dalla politica protezionistica del presidente Trump. Occorreranno ancora indicazioni più solide e continuative per dissipare completamente i timori su tale fronte, con gli investitori che valuteranno attentamente la tornata di dati macroeconomici in calendario nei prossimi giorni in attesa dell'avvio della nuova stagione di risultati societari. Le evoluzioni sul tema dei dazi restano, comunque, centrali soprattutto per quanto riguarda un eventuale accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina: a tal proposito, le ultime dichiarazioni di stamani del presidente Trump sembrano rendere più difficoltoso il raggiungimento di un'intesa in tempi rapidi. Intanto, la chiusura in rialzo di ieri di Wall Street sembra sostenere l'andamento delle borse asiatiche nella mattinata, con l'indice Nikkei che interrompe la serie di chiusure negative delle ultime tre sessioni.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: Caltagirone chiede il rinvio dell'Assemblea per deliberare su OPS Banca

Generali 2

STELLANTIS: immatricolazioni in calo a maggio 2

SANOFI: acquisizione di Blueprint Medicines 2

META: firma un accordo ventennale con Constellation per alimentare l'IA con l'energia nucleare 3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO Francia: nuovo calo delle immatricolazioni in maggio 3

SETTORE AUTO Spagna: nuovo incremento delle vendite di auto in maggio 4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	40.074	0,23	17,22
FTSE 100	8.787	0,15	7,51
Xetra DAX	24.092	0,67	21,01
CAC 40	7.764	0,34	5,19
Ibex 35	14.128	-0,52	21,85
Dow Jones	42.520	0,51	-0,06
Nasdaq	19.399	0,81	0,46
Nikkei 225	37.747	0,80	-5,38

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.

4 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

4 giugno 2025 - 09:46 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

MEDIOBANCA: Caltagirone chiede il rinvio dell'Assemblea per deliberare su OPS Banca Generali

Il gruppo Caltagirone, azionista di Mediobanca con il 7,4% del capitale, ha chiesto formalmente che venga posticipata l'Assemblea del 16 giugno chiamata a deliberare sull'offerta pubblica di scambio su Banca Generali. Secondo l'imprenditore, il quadro dell'operazione non è sufficientemente dettagliato; in particolare, preoccupa non conoscere il contenuto economico e negoziale degli accordi di partnership strategico-industriale di lungo periodo nei settori della bancassicurazione e dell'asset management che dovrebbero essere conclusi tra Mediobanca, Generali e Banca Generali. Per contro, il CdA di Mediobanca, che ha convocato l'Assemblea, è di opinione diversa in quanto ritiene che procedere con la convocazione dell'Assemblea prima della negoziazione degli accordi distributivi (processo che potrebbe richiedere mesi di lavoro) è una scelta fatta nell'esclusivo interesse per la trasparenza nei confronti del mercato, delle autorità di vigilanza e della controparte. Cruciale sarà quindi la partecipazione all'Assemblea del 16 giugno. All'ultima riunione dei soci era rappresentato il 75% del capitale.

STELLANTIS: immatricolazioni in calo a maggio

Il Ministero dei Trasporti ha comunicato che nel mese di maggio 2025 in Italia sono state immatricolate 139.390 vetture, in flessione dello 0,2% rispetto alle 139.612 dello stesso periodo dello scorso anno. Nei primi cinque mesi del 2025 le immatricolazioni in Italia sono scese dello 0,5% a oltre 722mila vetture. In calo anche le vendite di Stellantis; a maggio le immatricolazioni del gruppo sono state pari a oltre 39mila unità, in flessione dell'8% a/a; di conseguenza, la quota di mercato del gruppo italiano si è attestata al 28,1%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	22,43	3,44	3,26	3,49
Stellantis	8,74	2,58	24,33	24,17
Amplifon	20,40	2,54	3,68	2,04
Mediobanca	20,09	-3,04	6,04	5,27
Generali	31,45	-2,06	8,11	4,41
Poste Italiane	18,85	-1,46	2,30	2,34

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

Europa

SANOFI: acquisizione di Blueprint Medicines

Sanofi ha annunciato un accordo per l'acquisizione della società biotecnologica statunitense, Blueprint Medicines, per un importo complessivo di 9,1 mld di dollari. Il gruppo farmaceutico francese prosegue così nella strategia volta a implementare la propria presenza nell'importante campo delle malattie immunologiche rare. In base all'accordo, Sanofi pagherà 129 dollari per azione in contanti e gli azionisti di Blueprint riceveranno anche un'opzione che permetterà di ottenere due potenziali pagamenti di 2 dollari e 4 dollari al raggiungimento di futuri traguardi di sviluppo di alcuni farmaci. In tal modo, il valore totale dell'operazione, inclusi tali potenziali pagamenti, ammonta a circa 9,5 mld di dollari. La transazione dovrebbe concludersi nel 3° trimestre 2025.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	8,74	2,58	24,33	24,17
Airbus	166,44	2,37	1,00	1,18
SAP	269,55	1,99	1,59	1,72
Deutsche Boerse	281,20	-1,51	0,31	0,42
Koninklijke Ahold Delhaize	36,61	-1,37	2,25	2,36
Muenchener Rueckver	572,00	-1,31	0,36	0,33

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

USA**META: firma un accordo ventennale con Constellation per alimentare l'IA con l'energia nucleare**

Meta ha firmato un accordo ventennale con Constellation per acquistare 1.121 megawatt di energia dalla centrale nucleare di Clinton (Illinois) a partire dal 2027, al fine di sostenere la crescente domanda energetica legata all'intelligenza artificiale. Constellation investirà per potenziare l'impianto e valuta la costruzione di un secondo reattore. Si tratta del contratto più grande mai stipulato da Meta in ambito energetico. L'energia nucleare, stabile e priva di emissioni, è sempre più ricercata dalle big tech (Microsoft, Google, Amazon) per alimentare i data center.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	141,22	2,80	63,90	51,00
Home Depot	373,08	1,39	1,08	0,95
Caterpillar	349,40	1,37	1,11	0,86
Coca-Cola	71,16	-1,17	5,52	4,59
UnitedHealth	301,22	-1,15	2,68	3,33
Johnson & Johnson	154,42	-0,63	3,06	2,46

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 *
On Semiconductor	47,37	11,35	3,67	3,74
Microchip Technology	63,84	6,40	4,46	4,36
Micron Technology	102,25	4,15	5,98	5,71
Alphabet -Cl A	166,18	-1,69	12,79	13,19
Alphabet -Cl C	167,71	-1,56	8,56	9,22
Keurig Dr Pepper	32,82	-1,29	4,70	5,19

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

Notizie settoriali**FRANCIA****SETTORE AUTO: nuovo calo delle immatricolazioni in maggio**

Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione PFA (Plateforme Automobile), le immatricolazioni di nuove auto in Francia sono calate su base annua del 12,3% durante lo scorso mese di maggio. Il risultato ha rappresentato la quinta flessione consecutiva, anche se il consenso si attende un recupero nel mese di giugno per via soprattutto di un effetto confronto favorevole con l'analogo periodo dello scorso anno. Il saldo da inizio 2025 resta così negativo con una contrazione

dell'8,2% nei primi cinque mesi, evidenziando una domanda di fondo ancora debole per il mercato automobilistico francese nonostante i sussidi governativi per sostenere la transizione verso veicoli elettrici: a tal proposito, la quota di auto di tale categoria si è attestata al 17,8% nei primi cinque mesi dell'anno rispetto al 17,6% dell'analogo periodo 2024.

SPAGNA

SETTORE AUTO: nuovo incremento delle vendite di auto in maggio

Secondo i dati rilasciati dall'Associazione spagnola ANFAC (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones), le vendite di vetture nello scorso mese di maggio hanno registrato un nuovo rialzo con un progresso del 18,6% rispetto all'analogo mese dello scorso anno. Il dato ha beneficiato dell'importante contributo fornito dal segmento delle vetture elettriche e del piano di aiuti governativi (Reinicia Auto+) per incentivare il rinnovo del parco auto in seguito ad eventi metereologici come la Dana (alluvione) a Valencia nello scorso ottobre. In particolare, per quanto riguarda il segmento elettrico le vendite hanno registrato un incremento su base annua del 138%, la variazione più ampia in un singolo mese, portando il peso di tale segmento al 19,4% del totale delle immatricolazioni. Il saldo complessivo da inizio 2025 si è attestato così al 13,6%, con un livello di auto immatricolate complessivamente pari a 490.711 unità.

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: Cristina Baiardi