

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Nuovi segnali di rallentamento del mercato del lavoro statunitense hanno confermato le maggiori probabilità di un taglio dei tassi della Fed a settembre, sostenendo l'andamento di ieri di Wall Street. A beneficiare di tale situazione sono stati soprattutto i titoli Tecnologici, inversamente correlati ai rendimenti, portando l'indice NASDAQ a registrare la migliore variazione giornaliera. Il mercato attende ora particolari conferme dai dati ufficiali del mercato del lavoro di domani. Intanto stamani, le borse asiatiche presentano variazioni contrastate, con gli indici cinesi che proseguono i cali delle ultime sessioni dopo le indiscrezioni riguardo a possibili interventi delle Autorità di regolamentazione del mercato per calmierare i guadagni realizzati nello scorso mese di agosto che hanno condotto a un aumento dei finanziamenti utilizzati a leva. Si ipotizza, pertanto, una riduzione delle operazioni di trading speculative. In tal modo, sia l'indice Hang Seng che quello di Shanghai accusano la terza variazione giornaliera negativa consecutiva. Sul fronte europeo, la seduta odierna registra variazioni contenute, in avvio in un clima ancora di attesa e cautela.

**Notizie societarie**

BANCA MPS-MEDIOBANCA: superata la soglia minima indicata per rendere valida l'offerta	2
ENI: rafforza la presenza in Africa nell'esplorazione di idrocarburi	2
RWE: messi in funzione nuovi progetti eolici e solari in Francia	2
SOCIETE' GENERALE: possibile modifica del piano strategico della controllata BoursoBank	2
ALPHABET (GOOGLE): sentenza giudiziaria nel caso antitrust	3
MICROSOFT: offre al governo statunitense ingenti risparmi nell'utilizzo dei cloud	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	41.785	0,14	22,23
FTSE 100	9.178	0,67	12,30
Xetra DAX	23.595	0,46	18,51
CAC 40	7.720	0,86	4,59
Ibex 35	14.789	0,58	27,55
Dow Jones	45.271	-0,05	6,41
Nasdaq	21.498	1,02	11,32
Nikkei 225	42.580	1,53	6,73

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 settembre 2025- 09:58 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 settembre 2025- 10:05 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### **BANCA MPS–MEDIOBANCA: superata la soglia minima indicata per rendere valida l'offerta**

L'offerta pubblica di scambio lanciata da Banca MPS su Mediobanca ha raccolto adesioni pari al 38,5% del capitale, superando la soglia minima del 35% che rende l'offerta efficace. L'obiettivo del management è ora quello di acquisire oltre il 50% del capitale, traguardo che consentirebbe di ottenere il controllo della governance di Mediobanca oltre ad utilizzare le DTA (Deferred Tax Assets), cioè i crediti d'imposta differiti, con un impatto positivo diretto sul bilancio consolidato. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) rimane difficile ipotizzare il superamento del 66,7% - soglia a cui MPS ha rinunciato nei giorni scorsi – ipotesi che aprirebbe la strada a una fusione piena tra i due istituti. Le prossime sedute di borsa saranno importanti per vedere il numero finale delle adesioni. L'OPAS si chiuderà ufficialmente l'8 settembre, ma ci sarà un periodo di riapertura dei termini previsto tra il 16 e il 22 settembre. Lì, in particolare negli ultimi giorni, sarà definito l'assetto finale. Banca MPS ha rivisto al rialzo i termini dell'offerta, aggiungendo una componente in contanti di 0,9 euro per azione Mediobanca. L'operazione prevede un concambio di 2.533 azioni MPS per ogni titolo Mediobanca.

#### **ENI: rafforza la presenza in Africa nell'esplorazione di idrocarburi**

Eni, tramite la joint venture Azure Energy, condivisa con BP, investirà 5 miliardi di dollari in Angola nei prossimi 4-5 anni, realizzando 18 pozzi di esplorazione di petrolio. Parallelamente, Eni sta rafforzando la propria leadership nell'estrazione di gas naturale liquefatto (GNL); dopo il successo della piattaforma Coral South, che dal 2022 esporta GNL verso l'Europa, l'azienda è vicina alla decisione finale sull'investimento per la seconda piattaforma, Coral North.

#### **I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Recordati Industria Chimica	54,45	2,45	0,22	0,24
Prysmian	75,46	2,17	0,94	1,01
Diasorin	85,26	1,94	0,20	0,28
Stellantis	7,79	-2,72	20,51	20,47
Saipem	2,35	-2,29	35,12	38,46
Mediobanca	19,71	-1,99	6,92	4,19

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

### Europa

#### **RWE: messi in funzione nuovi progetti eolici e solari in Francia**

RWE ha dichiarato di aver messo in funzione quattro nuovi parchi eolici e un impianto solare in Francia, in modo da aggiungere al proprio portafoglio di asset rinnovabili una capacità complessiva di 83 MW. Il progetto è frutto di una gara d'appalto per l'energia eolica e solare onshore del 2023 indetta dalla Commissione francese per l'energia e aggiudicata a RWE. Il gruppo tedesco gestisce 265 MW di energia eolica e solare in Francia e stima di incrementare tale quota dopo essersi aggiudicata gare d'appalto per l'eolica onshore del paese nel 2024 per completivi 82 MW.

#### **SOCIETE' GENERALE: possibile modifica del piano strategico della controllata BoursoBank**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, Société Generale potrebbe modificare la propria strategia riguardante la controllata BoursoBank, in modo da fronteggiare la maggiore concorrenza di Revolut nel mercato francese. BoursoBank ha raggiunto l'obiettivo di 8 milioni di clienti in anticipo rispetto al piano e, secondo l'attuale strategia, dovrebbe ora ridurre i costi in modo da focalizzare l'attenzione sulla redditività.

**I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adidas	172,00	4,81	0,51	0,67
Airbus	184,70	3,09	0,77	0,87
Schneider Electric	217,25	2,91	0,77	0,89
Infineon Technologies	31,52	-4,83	4,04	3,47
Stellantis	7,79	-2,72	20,51	20,47
Anheuser-Busch Inbev	51,38	-2,21	1,04	1,47

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

**USA****ALPHABET (GOOGLE): sentenza giudiziaria nel caso antitrust**

Una sentenza del Tribunale Federale ha stabilito che Alphabet (Google) ha previsto una serie di limitazioni all'operatività del gruppo escludendo, però, la vendita del browser Chrome come aveva, invece, richiesto il Dipartimento di Giustizia statunitense. Alphabet dovrà condividere i dati di ricerca online con i concorrenti e non potrà stipulare contratti di distribuzione esclusivi oltre ad essere obbligata a condividere i dati di ricerche online con i concorrenti. La società non potrà più richiedere ai produttori di dispositivi di utilizzare le sue app per accedere a Google Play su Android.

**MICROSOFT: offre al governo statunitense ingenti risparmi nell'utilizzo dei cloud**

Microsoft ha annunciato un accordo con la General Services Administration (GSA) degli Stati Uniti che potrebbe portare a un risparmio complessivo di oltre 6 mld di dollari in tre anni per le agenzie governative, di cui 3,1 mld già nel primo anno. Gli sconti coprono i servizi cloud di Azure, Office, Dynamics 365 e il software di sicurezza Sentinel. Inoltre, chi ha un abbonamento Microsoft 365 G5 avrà un anno gratuito di accesso a Copilot, l'assistente di intelligenza artificiale. L'iniziativa rientra nella strategia OneGov della GSA, lanciata dall'amministrazione Trump, volta a concentrare gli acquisti e ridurre i costi per il governo federale. Per usufruire degli sconti, le agenzie devono acquistare tramite la GSA entro settembre 2026. Microsoft, già partner chiave del governo, punta a rafforzare la propria presenza nel settore IT pubblico e a promuovere l'adozione dell'intelligenza artificiale.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Apple	238,47	3,81	15,32	17,43
Walmart	99,44	1,62	3,98	4,12
Salesforce	256,45	1,42	2,18	1,85
Chevron	158,06	-2,33	1,91	2,23
American Express	323,71	-2,26	0,72	0,61
Boeing	232,38	-2,11	0,99	1,26

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 *
Alphabet - CI A	230,66	9,14	14,55	11,61
Alphabet -CI C	231,10	9,01	9,89	7,58
Dexcom	78,92	6,22	1,76	1,51
Intuitive Surgical	441,18	-5,95	0,79	0,76
Diamondback Energy	142,29	-5,05	0,64	0,71
Marvell Technology	62,31	-3,54	12,07	6,06

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](http://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:** Thomas Viola