

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari scommettono nuovamente su un taglio dei tassi da parte della Fed alla vigilia degli importanti dati del mercato del lavoro negli Stati Uniti. Wall Street ha così archiviato anche la seduta di ieri in rialzo, riportandosi a ridosso dei livelli storici registrati lo scorso mese di agosto. Per il momento, gli investitori sembrano accantonare le questioni relative alle politiche commerciali, anche l'applicazione di queste ultime sembra aver condotto a un rallentamento della crescita economica, che in prospettiva potrebbe condizionare il sentiment di mercato, con ripercussioni sulle aspettative di miglioramento degli utili aziendali: risulterà quindi importante l'azione delle banche centrali per garantire la liquidità al sistema. L'andamento odierno dei listini registra un'intonazione positiva delle borse asiatiche in mattinata, con gli indici cinesi che sono caratterizzati da ricoperture dopo i cali di ieri, in scia a possibili interventi delle Autorità di regolamentazione per limitare le attività speculative. Avvio cauto per le borse europee, con gli investitori attenti ai dati macroeconomici odierni e all'andamento degli asset obbligazionari.

Notizie societarie

MFE: la società ha raggiunto il controllo di ProSiebenSat	2
POSTE ITALIANE-TIM: via libera dell'Antitrust alla quota di Poste Italiane in TIM	2
SANOFI: il nuovo farmaco per la dermatite atopica supera la fase avanzata di sperimentazione clinica, ma delude le attese di mercato	2
VOLKSWAGEN: lancio di un nuovo modello "popolare" di vettura elettrica	3
SALESFORCE: trimestrale in crescita e sopra le attese, ma outlook non brillante per il trimestre in corso	3

Notizie settoriali

SETTORE UTILITY USA: l'Amministrazione Trump intende interrompere progetti eolici al largo del Massachusetts	4
--	---

Notizie settoriali
Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	41.990	0,49	22,83
FTSE 100	9.217	0,42	12,77
Xetra DAX	23.770	0,74	19,39
CAC 40	7.699	-0,27	4,31
Ibex 35	14.918	0,87	28,66
Dow Jones	45.621	0,77	7,23
Nasdaq	21.708	0,98	12,41
Nikkei 225	43.019	1,03	7,83

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

5 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

5 settembre 2025- 9:57 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

MFE: la società ha raggiunto il controllo di ProsiebenSat

MFE, con il buon esito dell'offerta su ProsiebenSat, ha acquisito il controllo pieno del gruppo tedesco, raggiungendo il 75,6% del capitale. L'obiettivo sempre indicato dal management della società è quello di ottenere un grande broadcaster paneuropeo, capace di reggere la concorrenza dei grandi competitor dello streaming. L'OPAS, che è stata lanciata a maggio e migliorata nei termini di offerta a luglio, prevedeva per ogni titolo ProsiebenSat un corrispettivo di 4,48 euro in contanti più 1,3 azioni ordinarie MFE di categoria A. Il deal, da 1,8 miliardi di euro complessivi tra contanti e azioni, ha superato la resistenza dell'altro azionista di rilievo, il fondo ceco PPF. La realtà televisiva che si andrà a creare consentirà al gruppo Mediaset di raggiungere 200 milioni di telespettatori tra Italia, Spagna, Germania, Austria e Svizzera, con oltre 12 mila dipendenti e 6,8 miliardi di ricavi e 1,37 miliardi di margine operativo lordo; i dati pro-forma si riferiscono all'esercizio 2024.

POSTE ITALIANE-TIM: via libera dell'Antitrust alla quota di Poste Italiane in TIM

L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha dato il via libera incondizionato all'acquisizione da parte di Poste Italiane di un'ulteriore quota del 15% in TIM comunicata all'autorità a maggio scorso. L'AGCM ha deliberato di approvare senza condizioni l'operazione e, dunque, di non procedere all'avvio dell'istruttoria, in quanto "essa non ostacola in misura significativa la concorrenza effettiva nei mercati interessati e non comporta la costituzione o il rafforzamento di una posizione dominante". Poste Italiane detiene complessivamente il 24,8% del capitale di TIM.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,44	4,89	198,87	159,87
Banca Mediolanum	17,21	2,50	0,92	1,20
Tenaris	15,44	2,08	1,53	1,67
Leonardo	47,22	-4,02	3,78	3,69
Diasorin	82,56	-3,17	0,19	0,29
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,31	-2,29	27,17	19,12

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

Europa

SANOFI: il nuovo farmaco per la dermatite atopica supera la fase avanzata di sperimentazione clinica, ma delude le attese di mercato

Sanofi ha annunciato che il farmaco sperimentale Amlitelimab, per la cura della dermatite atopica, ha raggiunto tutti gli obiettivi principali stabiliti nell'ambito di una sperimentazione clinica in fase avanzata. Dopo 24 settimane di trattamento, i pazienti hanno mostrato miglioramenti, senza individuare problemi di sicurezza del prodotto: i risultati rafforzano il potenziale utilizzo del farmaco come primo e unico trattamento per la dermatite atopica, con un possibile dosaggio di sole quattro volte all'anno. Sanofi sta valutando il farmaco anche in altri studi clinici in fase avanzata, che costituiranno la base per eventuali richieste di autorizzazione all'immissione in commercio a livello internazionale. Il successo di tale prodotto permetterebbe al gruppo farmaceutico francese di trovare un importante successore per il suo farmaco più venduto, il Dupixent. I dati iniziali in fase avanzata per l'Amlitelimab suggeriscono, però, che l'efficacia è almeno pari a quella del farmaco rivale OX40 di Amgen, il Rocatinlimab, nella cura della dermatite atopica, disattendo, in tal modo, le aspettative di mercato riguardo agli impatti sul fatturato futuro della società.

VOLKSWAGEN: lancio di un nuovo modello "popolare" di vettura elettrica

Volkswagen potrebbe presentare, già in occasione del Salone dell'Auto di Monaco della prossima settimana, il nuovo modello di vetture elettriche a basso costo. La ID.Polo sfrutta l'eredità di una delle auto più vendute del gruppo, il cui prezzo previsto per la commercializzazione è inferiore ai 25.000 euro: il veicolo rientra negli sforzi di Volkswagen di progettare un'auto elettrica "popolare" in grado di competere con le offerte low-cost di concorrenti cinesi, che si stanno espandendo anche nel mercato europeo. Intanto, le vendite di veicoli elettrici del gruppo Volkswagen sono aumentate del 73% in Europa nel 2° trimestre, trainate dalla robusta domanda di modelli come la VW ID.5, l'Audi Q4 e-tron e la Škoda Enyaq. Il gruppo sta beneficiando degli sviluppi tecnologici intrapresi, con un software migliorato e con i consumatori che stanno dirottando le proprie preferenze a discapito della concorrente Tesla.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nokia	3,91	4,13	10,87	9,69
ASML Holding	647,60	3,57	0,52	0,53
Wolters Kluwer	107,30	2,78	0,60	0,76
Sanofi	78,96	-8,31	3,31	2,02
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	499,10	-4,17	0,48	0,54
Pernod Ricard	96,54	-2,74	0,45	0,48

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

USA

SALESFORCE: trimestrale in crescita e sopra le attese, ma outlook non brillante per il trimestre in corso

Salesforce ha chiuso il trimestre fiscale con una crescita del fatturato del 9,8% a 10,2 mld di dollari e un utile per azione rettificato pari a 2,91 dollari, superiore alle stime degli analisti. Gli obblighi di performance residui (valore totale dei contratti già firmati che l'azienda deve ancora "consegnare" o riconoscere come ricavo in futuro) sono aumentati dell'11%, raggiungendo 29,4 mld di dollari, mentre il segmento Data Cloud e AI ha registrato un fatturato annuo ricorrente di 1,2 mld. Il management ha annunciato previsioni di crescita delle vendite più basse del previsto per il trimestre che si chiude a ottobre, indicando che il suo prodotto di intelligenza artificiale, Agentforce, non sta ancora generando ricavi significativi come sperato. Gli analisti avevano stimato un fatturato di 10,3 mld di dollari, mentre la società prevede tra 10,2 e 10,3 mld. Gli investitori temono che l'IA possa ridurre la domanda del software tradizionale a pagamento per utente. Salesforce cerca di promuovere Agentforce, che automatizza vendite e gestione clienti, ma l'adozione richiede tempo per grandi aziende e settori regolamentati. La società amplia il buyback a 50 mld di dollari e punta a crescere nei servizi IT, anche con l'acquisizione di Informatica. L'AD Benioff resta ottimista, con +60% di clienti passati dalla fase pilota a quella "produzione", affermando che siamo solo all'inizio di una trasformazione importante nel settore, ma il mercato resta scettico sul futuro del SaaS, (Software as a Service: il modello in cui le aziende offrono software accessibile online tramite abbonamento, senza bisogno di installarlo localmente).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amazon.Com	235,68	4,29	12,85	12,96
Goldman Sachs	748,90	2,51	0,52	0,47
3M Co	155,52	2,32	0,86	0,89
Salesforce	244,01	-4,85	2,82	1,97
Amgen	280,10	-1,32	0,89	0,81
Coca-Cola	68,25	-1,07	5,16	4,05

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 *
Micron Technology	124,21	4,62	4,65	5,60
Amazon.Com	235,68	4,29	12,85	12,96
Copart	49,97	3,84	2,32	2,09
Texas Instruments	187,29	-4,32	2,58	2,40
Trade Desk -Class A	51,92	-3,44	2,91	4,13
Paypal Holdings	68,46	-1,69	2,79	3,53

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

Notizie settoriali**STATI UNITI****SETTORE UTILITY: l'Amministrazione Trump intende interrompere progetti eolici al largo del Massachusetts**

Secondo quanto riportato anche da Bloomberg, l'Amministrazione Trump avrebbe intenzione di bloccare lo sviluppo di ulteriori progetti eolici offshore. In particolare, verrebbero bloccati progetti come New England Wind 1 e 2 nel Massachusetts, e i piani per almeno altri quattro parchi eolici al largo della costa orientale degli Stati Uniti. Molti sviluppatori hanno portato avanti progetti sulla base delle approvazioni ricevute dalla precedente Amministrazione Biden, nonostante condizioni di mercato poco favorevoli legate agli elevati tassi di interesse e ai problemi nella catena di approvvigionamento. Molti progetti, in gran parte completati ma non ancora operativi, sono stati interrotti nelle fasi finali.

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