

Flash Azioni
Notizie sui mercati

In attesa del dato dei prezzi al consumo statunitensi di oggi, la rilevazione dei prezzi alla produzione ha alimentato ulteriormente le aspettative di tagli dei tassi Fed, non solo nella riunione di settimana prossima. Tali attese hanno spinto Wall Street su nuovi livelli storici prima che gli indici fossero oggetto, ieri, di prese di profitto fisiologiche, che li hanno portati ad archiviare l'intera seduta in modo contrastato. Un'economia, quella americana, che rallenta ma che non giunge in recessione e una politica monetaria che torna a essere accomodante rappresentano gli elementi di maggior sostegno al mercato; nonostante ciò, non è da escludere una fase di maggiore volatilità nel breve termine, in attesa di confermare o meno la salute dei bilanci societari anche nei prossimi trimestri dopo le indicazioni incoraggianti arrivate dall'ultima stagione di risultati. Sulla seduta odierna sembra prevalere un clima di cautela e attesa, con le borse asiatiche che, in mattinata, registrano variazioni contrastate e il Nikkei che rinnova i massimi storici.

Notizie societarie

LEONARDO: entra in consorzio per sviluppare nuove tecnologie per velivoli	2
INDITEX: ricavi in modesta crescita nel 1° semestre ma in aumento le vendite dell'attuale trimestre	2
KERING: dichiarazioni del nuovo CEO, De Meo	2
SANOFI: approvazione del Teplizumab in Cina	3
APPLE: presentati i nuovi modelli di iPhone	3

11 settembre 2025 - 09:39 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

11 settembre 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.060	0,12	23,03
FTSE 100	9.225	-0,19	12,88
Xetra DAX	23.633	-0,36	18,70
CAC 40	7.761	0,15	5,16
Ibex 35	15.218	1,29	31,24
Dow Jones	45.491	-0,48	6,93
Nasdaq	21.886	0,03	13,34
Nikkei 225	44.372	1,22	11,22

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.

Notizie societarie

Italia

LEONARDO: entra in consorzio per sviluppare nuove tecnologie per velivoli

Le società leader dell'industria dell'elettronica – Mitsubishi Electric per il Giappone, Leonardo UK per il Regno Unito e Leonardo insieme a ELT Group per l'Italia – hanno costituito il consorzio, denominato Gcap Electronics Evolution (G2E), per collaborare alla progettazione e sviluppo di un sistema avanzato di rilevamento e comunicazione per i velivoli da combattimento di prossima generazione che rientrano nel programma Global Combat Air Programme. Le aziende coinvolte hanno già collaborato in passato. Il consorzio avrà sede a Reading, nel Regno Unito. L'integrazione e l'utilizzo della vasta quantità di informazioni che saranno disponibili nel futuro ambiente operativo rappresenteranno l'elemento distintivo rispetto alle precedenti generazioni di velivoli da combattimento.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	48,40	2,41	2,65	3,69
Saipem	2,38	2,36	33,42	33,68
Moncler	48,55	2,10	1,01	0,90
Nexi	4,73	-9,45	9,00	5,88
Davide Campari-Milano	5,70	-2,23	7,41	6,01
Stellantis	7,46	-2,10	21,30	18,66

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

Europa

INDITEX: ricavi in modesta crescita nel 1° semestre ma in aumento le vendite dell'attuale trimestre

Il gruppo retailer spagnolo Inditex, che controlla tra l'altro i marchi Zara e Massimo Dutti, ha archiviato il 1° semestre fiscale con ricavi in modesta crescita e leggermente sotto le attese, ma ha sorpreso rilasciando dati in miglioramento nell'attuale 3° trimestre. Nel dettaglio, i ricavi dei primi sei mesi dell'esercizio si sono attestati a 18,36 mld di euro, con un progresso su base annua dell'1,6% ma confrontandosi con 18,52 mld indicati dagli analisti. Il marchio Zara, il più importante per il gruppo, ha generato ricavi pari a 13,15 mld, in aumento marginale (0,9%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio). Analogo andamento per l'EBIT, che è cresciuto anch'esso dello 0,9% a 3,57 mld di euro, di poco al di sopra dei 3,56 mld stimati dal consenso, mentre l'incidenza sul fatturato (EBIT margin) è stata pari al 19,5% (vs 19,2% del consenso). Intanto, le nuove collezioni autunno-inverno sembrano riscontrare l'apprezzamento dei clienti, con le vendite a tassi di cambio costanti nel periodo 1° agosto-8 settembre che sono aumentate del 9% rispetto all'analogo periodo 2024. Per l'intero esercizio, il gruppo prevede diversi investimenti volti ad aumentare l'efficienza e la diversificazione dei prodotti in modo da fronteggiare nel migliore dei modi la concorrenza.

KERING: dichiarazioni del nuovo CEO, De Meo

Durante la sua apparizione davanti agli azionisti, il nuovo Amministratore Delegato di Kering, Luca De Meo, ha annunciato la volontà di ridurre la posizione debitoria e i costi in modo da rilanciare il gruppo e in particolare l'importante marchio Gucci. De Meo inizierà ufficialmente il suo incarico il prossimo 15 settembre e intende presentare un piano industriale nella primavera del 2026, ma ha affermato che ciò non impedirà di agire subito con decisioni difficili entro fine anno. Intanto, il manager ha annunciato che parteciperà alla nuova sfilata di Gucci il prossimo 23 settembre durante la settimana della moda di Milano, la prima del nuovo direttore creativo della Maison, Demna Gvasalia.

SANOFI: approvazione del Teplizumab in Cina

Sanofi ha dichiarato che il Teplizumab è stato approvato in Cina, dalla Chinese National Medical Products Administration, come prima terapia modificatrice della malattia per i pazienti con diabete di tipo 1 al secondo stadio, di età pari o superiore a 8 anni. L'Autorità ha riconosciuto il profilo innovativo del farmaco e i benefici che avrebbe apportato ai pazienti, basandosi sui risultati positivi dello studio di fase due. Il Teplizumab è già stato approvato negli Stati Uniti, nel Regno Unito, in Canada e in altri paesi, mentre è in corso la revisione autorizzativa nell'UE.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	45,43	6,52	2,28	1,80
Rheinmetall	1837,50	3,29	0,20	0,24
Schneider Electric	228,95	2,46	0,95	0,90
Wolters Kluwer	105,50	-3,34	0,66	0,75
Sap	223,70	-2,87	1,36	1,33
Adyen	1365,80	-2,65	0,06	0,08

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

USA**APPLE: presentati i nuovi modelli di iPhone**

Apple ha presentato la versione dell'iPhone più sottile di sempre e i nuovi modelli Pro con fotocamere migliorate e maggiore durata della batteria, scommettendo che le innovazioni introdotte possano attrarre gli acquirenti nell'importante periodo delle festività di fine anno. L'iPhone 17 Air ha uno spessore di soli 5,6 millimetri, che lo rende circa un terzo più sottile degli attuali dispositivi Apple, ma la struttura sembra non garantire un'elevata autonomia introducendo anche una batteria magnetica opzionale per ovviare a tale limite. Il gruppo ha presentato anche nuovi smartwatch e AirPods mantenendo i prezzi più o meno invariati per la maggior parte degli ultimi modelli, disattendo in gran parte chi ipotizzava che le tariffe e altri costi avrebbero costretto Apple ad aumentare sensibilmente i prezzi di vendita.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	177,33	3,85	42,82	41,20
Chevron	157,79	1,90	2,01	2,17
Cisco Systems	68,13	1,17	5,31	7,08
Salesforce	242,57	-3,76	2,82	2,11
Amazon.Com	230,33	-3,32	13,72	13,19
Apple	226,79	-3,23	18,80	18,29

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 *
Broadcom	369,57	9,77	12,64	7,18
Arm Holdings	154,14	9,47	1,23	1,27
Constellation Energy	320,00	6,38	0,86	0,77
Synopsys	387,78	-35,84	1,49	0,57
Trade Desk /The -Class A	46,14	-11,95	4,94	4,49
Cadence Design	338,53	-6,42	0,70	0,60

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