

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

Il dato di ieri relativo all'inflazione di agosto negli Stati Uniti ha confermato le elevate attese di un taglio dei tassi Fed nella riunione della prossima settimana, aprendo la strada anche a nuovi allentamenti nei prossimi mesi: Wall Street ha così reagito positivamente rinnovando livelli storici e proseguendo il trend rialzista, sostenuto anche da indicazioni societarie ancora incoraggianti che evidenziano come gli outlook di molti gruppi, soprattutto tecnologici, restino positivi. Risulta, infatti, importante che le aspettative di crescita degli utili aziendali restino solide per giustificare le elevate valutazioni a cui quotano parecchi titoli. Il clima di propensione al rischio caratterizza anche i listini europei seppur con un andamento, in media, più contenuto. Importanti massimi di periodo sono registrati anche dalle borse asiatiche che, in mattinata, presentano generalizzati rialzi. Gli acquisti sui titoli tecnologici garantiscono nuovamente sostegno all'indice Hang Seng che sovraperforma, mentre il Nikkei si avvicina alla soglia storica di 45.000 punti.

**Notizie societarie**

STELLANTIS: dichiarazioni dell'AD Filosa	2
AIRBUS: dichiarazioni del CEO riguardo la possibilità di raggiungere gli obiettivi di consegna 2025	2
KERING: modificati gli accordi sulla partecipata Valentino con il fondo Mayhoola	2
AMAZON: possibile lancio di occhiali smart nel 2026	3
CHEVRON: nuovi investimenti in Corea del Sud nella raffinazione e petrolchimica	3

**12 settembre 2025 - 09:35 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

**12 settembre 2025 - 09:40 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.432	0,89	24,12
FTSE 100	9.298	0,78	13,76
Xetra DAX	23.704	0,30	19,06
CAC 40	7.824	0,80	6,00
Ibex 35	15.321	0,68	32,14
Dow Jones	46.108	1,36	8,38
Nasdaq	22.043	0,72	14,15
Nikkei 225	44.768	0,89	12,22

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

#### STELLANTIS: dichiarazioni dell'AD Filosa

Il nuovo AD Antonio Filosa ha dichiarato che l'aumento dei ricavi di Stellantis passerà per un aumento dei volumi di vendita grazie all'introduzione sul mercato di nuovi modelli di vetture. Questo sarà il modo per ripristinare anche la generazione di cassa. I volumi in crescita si vedranno a partire dal 4° trimestre dell'anno e poi nel corso del 2026. Gli obiettivi del manager hanno una duplice valenza: si basano sul rilancio della gamma negli Stati Uniti mentre fanno leva sulla revisione dei target di emissioni di CO<sup>2</sup> per l'Europa. Oggi si terrà un incontro tra i vertici delle case produttrici, i componentisti e la Commissione Europea, nel quadro dello Strategic Dialogue in corso a Bruxelles. Manfred Weber, capogruppo del Partito popolare europeo (PPE) al Parlamento Europeo, in un'intervista su La Stampa, ha dichiarato che le auto con motore termico "rimarranno sul mercato UE" anche dopo il 2035, offrendo un sostegno politico alla richiesta delle case automobilistiche europee di rivedere la messa al bando del motore termico a partire dal 2035.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	8,15	9,18	25,91	19,20
Buzzi	48,88	6,77	0,54	0,52
Leonardo	49,79	2,87	2,65	3,69
Diasorin	80,10	-1,79	0,20	0,29
Nexi	4,67	-1,42	11,94	6,13
Davide Campari-Milano	5,66	-0,77	8,30	6,08

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

### Europa

#### AIRBUS: dichiarazioni del CEO riguardo la possibilità di raggiungere gli obiettivi di consegna 2025

Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, Guillaume Faury, l'obiettivo dell'intero 2025 relativo alle consegne di aeromobili risulta ancora raggiungibile anche se dipenderà dalla risoluzione legata ai tempi di ricezione dei motori. Secondo il manager, i target prefissati per luglio e agosto sono stati raggiunti e questo fa ben sperare per la seconda parte dell'anno, durante la quale le consegne medie mensili devono attestarsi a circa 100 unità. Fino ad ora, Airbus è stata costretta a tenere in deposito aeromobili già ultimati ma mancanti dei motori; nel momento in cui questo collo di bottiglia dovesse essere risolto si potrebbe registrare un'accelerazione delle consegne.

#### KERING: modificati gli accordi sulla partecipata Valentino con il fondo Mayhoola

Kering e Mayhoola, entrambi proprietari del marchio Valentino, hanno annunciato di aver raggiunto un accordo per modificare le condizioni dell'intesa originaria riguardante l'assetto azionario della maison italiana. L'accordo originario stipulato nel 2023, a seguito dell'acquisizione del 30% di Valentino da parte di Kering, prevedeva un'opzione di vendita (put) del 70% del capitale da parte di Mayhoola a favore di Kering esercitabile nel 2026 e 2027. Le opzioni ora vengono posticipate rispettivamente al 2028 e 2029 mentre per quanto riguarda la possibilità di acquisto (call) esercitabile da Kering sulla quota di Mayhoola, inizialmente prevista per il 2028, è rinviata al 2029. Tale scenario permetterebbe al gruppo francese di avere più tempo a disposizione per migliorare la posizione finanziaria: il nuovo Amministratore Delegato, Luca De Meo, intende infatti avviare azioni volte a contenere la posizione debitoria.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Stellantis	8,15	9,18	25,91	19,20
Airbus	194,00	2,89	0,99	0,85
Bayer	28,83	2,85	2,01	2,63
SAP	219,80	-1,74	1,59	1,33
L'Oreal	383,85	-1,11	0,29	0,24
TotalEnergies	52,19	-1,08	3,16	2,89

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

**USA****AMAZON: possibile lancio di occhiali smart nel 2026**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Amazon starebbe studiando il lancio di un modello di occhiali smart. Il prodotto, denominato internamente al gruppo Jayhawk, dovrebbe includere microfoni, altoparlanti, una telecamera e un display a colori. Il lancio sul mercato è stimato tra la fine del 2026 e l'inizio del 2027 a un prezzo non ancora definito dalla società. Inoltre, Amazon sta sviluppando anche occhiali a realtà aumentata per i propri corrieri in modo da aiutarli a smistare e consegnare i pacchi.

**CHEVRON: nuovi investimenti in Corea del Sud nella raffinazione e petrolchimica**

Chevron ha annunciato di voler effettuare ingenti investimenti in Corea del Sud nel settore della raffinazione e della petrolchimica. Il gruppo punta a ottenere un portafoglio equilibrato nel segmento in questione mentre non intende incrementare gli investimenti in raffinerie come quella di Singapore, dove si è deciso di valorizzare gli asset già esistenti anche attraverso la valutazione di offerte per la cessione di una parte della partecipazione per incrementare il valore del capitale investito.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
3M Co	159,47	3,84	0,66	0,81
Sherwin-Williams	368,68	3,14	0,54	0,59
Travelers Cos	279,43	2,61	0,40	0,40
Boeing	219,99	-3,31	1,13	1,15
Cisco Systems	67,69	-0,65	5,43	7,09
Coca-Cola	67,62	-0,29	5,10	4,26

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Warner Bros Discovery	16,17	28,95	19,81	10,74
Synopsys	438,10	12,98	2,22	0,69
Lam Research	115,58	7,66	4,42	4,58
Netflix	1203,50	-3,54	0,91	0,87
Cdw	165,73	-2,95	0,51	0,47
Broadcom	359,63	-2,69	12,86	7,34

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 Riso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi