

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Gli indici azionari statunitensi hanno terminato la seduta di ieri in rialzo, con il tecnologico Nasdaq che ha aggiornato il proprio record storico. I mercati hanno beneficiato della smentita, da parte del presidente Trump, della sua intenzione di rimuovere a breve Jerome Powell dalla guida della Federal Reserve. Quasi tutti i settori hanno chiuso in territorio positivo, guidati dal Farmaceutico; in controtendenza l'Energia. Sul fronte dei risultati societari, evidenziamo la performance positiva di Johnson & Johnson (+6,2%), la migliore del Dow Jones dopo che il gruppo ha alzato la guidance per l'intero anno sulla base di utili trimestrali superiori alle attese. Stamane i listini asiatici mostrano variazioni contenute di segno positivo, con il Nikkei che ha chiuso in rialzo di circa mezzo punto percentuale. Anche in Europa le borse avviano la seduta in leggero rialzo. L'attenzione degli investitori rimane focalizzata sulla questione dazi, con un numero crescente di paesi dell'Unione Europea, guidati dalla Francia, che chiede di adottare misure di ritorsione molto stringenti contro gli Stati Uniti. Nel contempo, anche in Europa prende avvio la stagione delle trimestrali, con la svizzera Novartis che ha registrato risultati migliori delle attese e ha rivisto leggermente la guidance sull'EBIT per l'intero 2025.

Notizie societarie

ENI: primo contratto USA per il gas liquefatto	2
ASML HOLDING: trimestrale solida ma l'outlook ha preoccupato i mercati	2
SANOFI: ottenuta dalla FDA la designazione fast-track per una terapia contro l'atrofia geografica della retina	2
MORGAN STANLEY: trimestrale sopra le attese	3
TSMC: trimestrale sopra le attese e rivisto al rialzo l'outlook di vendite per l'intero esercizio	3

17 luglio 2025 - 09:59 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

17 luglio 2025 - 10:04 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Novartis, General Electric, Netflix, PepsiCo

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.763	-0,40	16,31
FTSE 100	8.927	-0,13	9,22
Xetra DAX	24.009	-0,21	20,59
CAC 40	7.722	-0,57	4,62
Ibex 35	13.886	0,08	19,76
Dow Jones	44.255	0,53	4,02
Nasdaq	20.730	0,25	7,35
Nikkei 225	39.901	0,60	0,02

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

ENI: primo contratto USA per il gas liquefatto

ENI ha annunciato la firma di un accordo ventennale con Venture Global per l'acquisto di gas naturale liquefatto. L'accordo rappresenta per la società la prima fornitura a lungo termine di GNL dagli Stati Uniti. Le prime consegne partiranno alla fine del decennio e una parte dei volumi contribuirà alla diversificazione degli approvvigionamenti per l'Europa. La nuova fornitura americana porterà a circa 2 milioni di tonnellate all'anno entro il 2030. L'impianto di Venture Global è in fase di sviluppo in Louisiana.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Ferrari	428,50	2,12	0,20	0,24
Telecom Italia	0,41	1,45	111,21	152,81
Infrastrutture Wireless Italiane	10,36	1,07	1,01	1,29
Stellantis	8,00	-6,21	22,40	21,74
Buzzi	48,00	-4,19	0,51	0,43
Iveco Group	15,10	-3,42	4,22	1,99

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

Europa

ASML HOLDING: trimestrale solida ma l'outlook ha preoccupato i mercati

ASML Holding ha riportato risultati superiori alle attese nel 2° trimestre, soprattutto in termini di portafoglio ordini, ma ha sorpreso negativamente il mercato per quanto riguarda l'outlook. In particolare, i ricavi netti del periodo si sono attestati a 7,69 mld di euro, al di sopra dei 7,51 mld indicati dal consenso, mentre il risultato operativo è migliorato su base annua del 45,2% a 2,66 mld di euro superando, anche in questo caso, le stime degli analisti ferme a 2,41 mld: in tal modo, il margine operativo si è attestato al 34,6% contro il 31,9% atteso dal mercato. Un importante segnale è arrivato dal portafoglio ordini, cresciuto del 41% rispetto ai primi tre mesi del 2025 raggiungendo il valore di 5,54 mld di euro, con il consenso che stimava un importo ben più basso pari a 4,8 mld. Il gruppo ha, però, rilasciato un outlook per il 2026 particolarmente cauto, avvertendo che potrebbe non registrare un miglioramento delle vendite per via delle elevate incertezze sul tema delle politiche commerciali e delle restrizioni sui semiconduttori venduti in Cina. Inoltre, per quanto riguarda il 3° trimestre, ASML si attende ricavi netti compresi tra 7,4 e 7,9 mld di euro, al di sotto delle stime di consenso pari a 8,21 mld.

SANOFI: ottenuta dalla FDA la designazione fast-track per una terapia contro l'atrofia geografica della retina

Sanofi ha annunciato di aver ricevuto la designazione fast-track dalla FDA (Food and Drug Administration) statunitense per la sua terapia genica SAR446597; quest'ultima è indicata per il trattamento dell'atrofia geografica (forma avanzata di malattia che colpisce la macula, la parte centrale della retina) dovuta alla degenerazione legata all'età. La designazione fast-track ha lo scopo di accelerare lo sviluppo e l'approvazione di farmaci per patologie gravi. Sanofi potrà quindi portare avanti le fasi 1 e 2 dello studio del farmaco, le prime due dell'iter di sperimentazione per valutare la sicurezza, la tollerabilità e l'efficacia della terapia in questione.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Ferrari	428,50	2,12	0,20	0,24
Muenchener Rueckver	569,80	1,60	0,17	0,23
Hermes International	2420,00	0,96	0,04	0,05
Asml Holding	625,80	-11,37	0,94	0,67
Stellantis	8,00	-6,21	22,40	21,74
Volkswagen -Pref	90,12	-3,66	1,02	0,90

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

USA**MORGAN STANLEY: trimestrale sopra le attese**

Morgan Stanley ha registrato nel 2° trimestre utili pari a 3,54 mld di dollari, corrispondenti a 2,13 dollari per azione, superando sia le attese (1,98 dollari/azione) che i risultati dello stesso trimestre dell'anno precedente (1,82 dollari/azione). Anche i ricavi sorprendono al rialzo e si attestano a 16,79 mld di dollari (vs 16,07 mld del consenso). La volatilità del mercato ha favorito al rialzo le commissioni delle grandi banche d'investimento, soprattutto per quanto riguarda le attività di trading. Nel wealth management, Morgan Stanley ha registrato afflussi di capitale per 42,80 mld di dollari, con ricavi della divisione pari a 7,76 mld di dollari, anch'essi al di sopra delle attese degli analisti (7,35 mld). Il trading ha generato ricavi da commissioni per 5,90 mld di dollari, con un incremento del 18% rispetto al periodo precedente e al di sopra delle aspettative di mercato ferme a 5,57 mld di dollari. In particolare, il trading su reddito fisso, valute e commodity (FICC) ha totalizzato ricavi pari a 2,18 mld (+9,05% a/a), contro 2,11 mld del consenso, mentre quello sull'azionario 3,72 mld di dollari (+23,29% a/a) rispetto a 3,53 mld del consenso. Un contributo negativo è invece arrivato dalle commissioni sulle attività di investment banking, per le quali i ricavi si attestano a 1,54 mld di dollari, con una variazione negativa del 4,88% anno su anno e dell'1% su base sequenziale.

TSMC: trimestrale sopra le attese e rivisto al rialzo l'outlook di vendite per l'intero esercizio

L'importante produttore di semiconduttori TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing) ha migliorato il proprio outlook di vendite per l'intero esercizio 2025 in scia al rinnovato ottimismo riguardo agli investimenti nello sviluppo delle applicazioni di intelligenza artificiale. Il gruppo si attende ora di registrare un aumento di circa il 30% rispetto alla precedente stima intorno al +25%. Tale revisione ha trovato fondamento anche nei solidi risultati conseguiti nel trimestre chiuso a giugno; inoltre, il gruppo sta evidenziando una domanda ancora resiliente di chip di fascia alta da parte dei suoi principali clienti (come Nvidia e AMD), che sta superando la capacità produttiva di TSMC stessa. Nel frattempo, per quanto riguarda i risultati del 2° trimestre fiscale, l'utile netto è cresciuto su base annua del 61% a 398,3 mld di dollari taiwanesi, al di sopra delle stime di consenso ferme a 376,42 mld, mentre i ricavi netti sono migliorati del 39% a 933,79 mld di dollari, anch'essi superiori ai 928,48 mld attesi dagli analisti. Infine, il margine operativo è migliorato al 49,6% rispetto al 48,5% del precedente trimestre e superiore al 57,9% indicato dal mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	164,78	6,19	2,51	2,41
Amgen	299,02	2,23	0,65	0,99
Caterpillar	412,88	2,04	0,66	0,82
Amazon.Com	223,19	-1,40	13,06	13,44
Chevron	149,92	-0,51	1,63	2,39
Home Depot	357,40	-0,35	0,80	1,13

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 *
Arm Holdings -Adr	153,90	4,62	1,57	1,34
Warner Bros Discovery	12,58	4,57	10,35	12,22
Shopify - Class A	120,00	4,30	2,59	2,28
ASML Holding - Ny Reg Shs	754,45	-8,33	0,97	0,57
Ansys	374,30	-4,69	3,39	0,75
Constellation Energy	308,20	-3,08	0,69	0,90

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-famiglie/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