

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Le borse europee aprono la seduta odierna con segno positivo, sostenute dal clima favorevole che si è visto sul mercato azionario cinese e dalla chiusura in rialzo di Wall Street. Il Nikkei invece ha terminato le contrattazioni odierne poco sotto la parità. Il titolo di Taiwan Semiconductor Manufacturing ha messo a segno un significativo guadagno dopo che l'utile del 2° trimestre è aumentato del 61% rispetto all'anno precedente, raggiungendo un livello record e superando le stime. Negli Stati Uniti è proseguita la reporting season che, dopo i maggiori gruppi bancari dei giorni scorsi, ora si concentra sui grandi gruppi industriali. Tra questi PepsiCo e United Airlines: entrambe hanno sovraperformato l'indice di mercato riportando utili trimestrali superiori alle attese. I positivi risultati societari, uniti ai dati solidi sulle vendite al dettaglio negli USA, hanno riaccessato l'ottimismo sulla tenuta dell'economia globale di fronte ai dazi e all'evoluzione della politica commerciale.

Notizie societarie

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| ENI: trattative in corso per cedere la metà della divisione stoccaggio di anidride carbonica | 2 |
| UNICREDIT-BANCO BPM: aggiornamento sull'OPS su Banco BPM | 2 |
| TOTAL ENERGIES: principali indicatori del 2° trimestre | 2 |
| GOLDMAN SACHS: risultati record dal trading | 3 |
| CHEVRON: si avvicina al plateau di produzione nel bacino del Permiano | 3 |

Notizie settoriali

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---|
| SETTORE LUSO Svizzera: esportazioni di orologi in calo a giugno ma in aumento in Cina | 4 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---|

Principali indici azionari

| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB | 40.129 | 0,92 | 17,38 |
| FTSE 100 | 8.973 | 0,52 | 9,78 |
| Xetra DAX | 24.371 | 1,51 | 22,41 |
| CAC 40 | 7.822 | 1,29 | 5,98 |
| Ibex 35 | 13.995 | 0,78 | 20,69 |
| Dow Jones | 44.484 | 0,52 | 4,56 |
| Nasdaq | 20.886 | 0,75 | 8,16 |
| Nikkei 225 | 39.819 | -0,21 | -0,19 |

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

18 luglio 2025 - 10:16 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

18 luglio 2025 - 10:21 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

American Express

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: trattative in corso per cedere la metà della divisione stoccaggio di anidride carbonica

Secondo fonti di stampa (Bloomberg), l'unità di cattura e stoccaggio della CO² di ENI potrebbe valere fino a 1 mld di euro. Tale valore emergerebbe dalle trattative in corso tra ENI e il fondo Global Infrastructure Partners di BlackRock per la cessione a quest'ultimo di una quota del 50% di ENI CCUS Holding, in cui rientra la divisione in oggetto. L'unità gestisce alcuni importanti progetti, tra cui: Hynet nell'area di Liverpool (attività di stoccaggio previste per il 2030 con una capacità di 4,5 milioni di tonnellate di CO² annue e finanziamenti nel Regno Unito approvati a ottobre 2024), Bacton nel sud-est dell'Inghilterra e nella regione del Tamigi nel Regno Unito, e infine L10 nei Paesi Bassi (derivante dall'acquisizione di Neptune Energy).

UNICREDIT-BANCO BPM: aggiornamento sull'OPS su Banco BPM

Secondo la stampa nazionale (MF, La Repubblica), la Consob sta valutando se le compete il potere di sospendere l'offerta di UniCredit su Banco BPM per 30 giorni, a causa delle incertezze relative alle prescrizioni del Golden Power. Sulla base di considerazioni preliminari, la Consob non avrebbe il potere di sospenderla, ma sta ancora valutando la questione. L'offerta, salvo proroghe o sospensioni, è in scadenza il 23 luglio. I membri del Consiglio di Amministrazione di UniCredit sono stati convocati per una riunione che si terrà questo pomeriggio.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|--------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Prismian | 64,18 | 5,49 | 1,02 | 0,89 |
| STMicroelectronics | 27,67 | 2,98 | 2,82 | 3,11 |
| Italgas | 7,08 | 2,54 | 2,30 | 3,43 |
| Buzzi | 46,24 | -3,67 | 0,64 | 0,45 |
| Brunello Cucinelli | 104,80 | -2,06 | 0,13 | 0,13 |
| BPER Banca | 7,51 | -1,55 | 19,76 | 13,30 |

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

Europa

TOTAL ENERGIES: principali indicatori del 2° trimestre

TotalEnergies ha comunicato i principali indicatori per il 2° trimestre con la produzione di idrocarburi che dovrebbe attestarsi sul valore medio del target societario (2,5-2,55 milioni di barili di petrolio equivalente al giorno, Mboe/d), con un aumento di circa il 2,5% rispetto al dato dell' analogo periodo del precedente esercizio 2024. L'incremento dei volumi prodotti dovrebbe, però, compensare solo parzialmente l'impatto negativo derivante dal calo dei prezzi di mercato, con i risultati delle attività di esplorazione e produzione che dovrebbero calare risentendo appunto di tale contesto sfavorevole. Inoltre, i dati del comparto Integrated LNG dovrebbero mostrare valori più bassi di gas prodotto oltre a un contenimento della volatilità nel trading, mentre l'utile della divisione Integrated Power è stimato attestarsi tra 500-550 mln di dollari con un flusso di cassa in linea con la guidance annuale. Per quanto riguarda, invece, il segmento Marketing & Servizi il gruppo si attende risultati superiori rispetto ai primi tre mesi dell'anno (data la stagionalità favorevole dell'attività), e in linea con quelli del 2° trimestre 2024. Infine, i risultati di Refining & Chemicals dovrebbero riflettere il miglioramento dei margini di raffinazione e un maggiore tasso di utilizzo degli impianti.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|----------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| Schneider Electric | 239,75 | 7,73 | 0,83 | 0,90 |
| Siemens | 226,00 | 4,08 | 0,93 | 1,07 |
| ASML Holding | 650,20 | 3,90 | 1,05 | 0,70 |
| Nordea Bank | 12,15 | -2,68 | 4,99 | 4,29 |
| Hermes International | 2394,00 | -1,07 | 0,04 | 0,05 |
| BMW | 83,84 | -0,73 | 1,14 | 1,08 |

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

USA**GOLDMAN SACHS: risultati record dal trading**

Goldman Sachs ha riportato ricavi record per quanto riguarda le attività di trading durante il 2° trimestre dell'anno, registrando una nuova forte crescita dopo quella dei primi tre mesi: il dato relativo al trading azionario si è così attestato a 4,3 mld di dollari, in aumento del 35,7% su base annua e al di sopra delle attese di consenso pari a 3,72 mld. Anche il risultato del trading su reddito fisso, valute e commodity (FICC) ha sorpreso il mercato con un valore di 3,47 mld rispetto ai 3,26 mld del consenso, e con un incremento annuo del 9%. Le commissioni legate all'attività di advisory hanno raggiunto il livello di 1,17 mld di dollari, in forte progresso rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio (+71%) superando, anche in questo caso, le aspettative degli analisti ferme a 852 mln di dollari. Per quanto riguarda le attività strettamente bancarie, i ricavi da interessi sono aumentati del 38,4% a 3,10 mld di dollari rispetto a 2,43 mld indicati dal mercato, mentre gli accantonamenti per rischi su crediti sono cresciuti del 36% a 384 mln di euro, poco meno di quanto indicato dal consenso (393 mln). L'utile netto per azione rettificato è migliorato del 26,5% a 10,91 dollari, battendo le stime degli analisti pari a 8,62 dollari, con il coefficiente RoTE che si è attestato al 13,6%, al di sopra del 12% indicato dal mercato.

CHEVRON: si avvicina al plateau di produzione nel bacino del Permiano

Chevron ha annunciato di essere vicina a raggiungere un equilibrio nella produzione di petrolio nel bacino del Permiano, area tra il Texas e Nuovo Messico, da cui poter generare un flusso costante di cassa per circa 5 mld di dollari all'anno entro il 2027. Le modifiche alle piattaforme e la gestione efficiente dell'impianto potranno garantire il raggiungimento dell'obiettivo di lungo termine di produrre 1 milione di barili di petrolio equivalente al giorno. Il gruppo ha aumentato la produzione di circa il 65% negli ultimi cinque anni e ora opera con un'efficienza tale da consentire di ridurre gli investimenti in conto capitale senza diminuire la produzione, in un contesto in cui molte altre società petrolifere stanno ridimensionando le attività di produzione di olio di scisto (succedaneo del petrolio greggio) per via degli elevati costi di generazione a fronte di prezzi più bassi del petrolio, che rendono meno redditizia tale attività.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|--------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Travelers Cos | 261,81 | 3,81 | 0,38 | 0,43 |
| Walt Disney | 122,21 | 1,99 | 1,84 | 2,43 |
| Coca-Cola | 70,59 | 1,91 | 4,30 | 4,94 |
| UnitedHealth Group | 288,07 | -1,51 | 2,25 | 2,21 |
| Merck & Co. | 81,52 | -1,10 | 2,66 | 4,33 |
| Johnson & Johnson | 162,98 | -1,09 | 2,69 | 2,43 |

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 * |
|------------------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| Pepsico | 145,44 | 7,45 | 3,93 | 3,69 |
| Shopify - Class A | 126,75 | 5,62 | 3,01 | 2,36 |
| Csx | 34,50 | 3,73 | 5,90 | 5,12 |
| Micron Technology | 113,26 | -2,72 | 7,79 | 7,09 |
| Mercadolibre | 2351,14 | -2,25 | 0,09 | 0,11 |
| Take-Two Interactive Softwre | 233,92 | -2,01 | 0,60 | 0,76 |

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

Notizie settoriali**SVIZZERA****SETTORE LUSO: esportazioni di orologi in calo a giugno ma in aumento in Cina**

Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione dell'industria orologiaia svizzera, le esportazioni di orologi sono calate su base annua del 5,6% nel corso dello scorso mese di giugno, raggiungendo la cifra di 2,15 mld di franchi svizzeri. Nonostante la flessione registrata, un segnale importante è arrivato dall'incremento registrato in Cina, dove le esportazioni sono aumentate del 6,1% grazie anche a un effetto comparativo favorevole; il dato potrebbe infatti mostrare una fase di stabilizzazione e non ancora un ritorno a una crescita solida della domanda cinese. Riguardo agli altri importanti mercati, le esportazioni in USA sono calate del 17,6% per effetto, presumibilmente, dei dazi, a cui si aggiungono anche le flessioni registrate in Giappone (-11%) e Hong Kong (-10,6%).

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: Cristina Baiardi