

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

Avvio di seduta in lieve rialzo per i listini azionari europei. L'accordo commerciale tra Stati Uniti e Unione Europea sui dazi riduce parte dell'incertezza che ha gravato sulle imprese globali ed elimina il rischio di una escalation della guerra commerciale. A Wall Street gli indici hanno terminato la seduta di ieri contrastati, l'S&P 500 è rimasto quasi invariato, mentre il Tecnologico NASDAQ ha chiuso poco sopra la parità. La maggior parte dei settori hanno terminato la seduta in calo, in particolare quello Immobiliare, mentre l'Energia ha registrato il guadagno maggiore. Quest'ultima beneficia dell'annunciato impegno da parte dell'UE di acquistare 750 miliardi di dollari in prodotti energetici americani. Nel contempo i mercati asiatici si avviano a chiudere una seduta contrastata. Negativo il giapponese Nikkei. L'attenzione degli investitori si sposta sulla Federal Open Market Committee che inizierà la sua riunione di due giorni oggi, con la decisione sui tassi d'interesse attesa per domani sera.

**Notizie societarie**

|                                                                                                                 |   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| STELLANTIS: risultati semestrali in calo                                                                        | 2 |
| AIRBUS: commessa per 90 aerei da Avolon Holding                                                                 | 2 |
| ORANGE: trimestrale contrastata, ma solida crescita nei mercati emergenti;<br>previsioni di aumento dell'EBITDA | 2 |
| AMD: aumenta il prezzo del suo chip di punta                                                                    | 3 |
| PFIZER-BIONTECH: ottengono autorizzazione EMA per il nuovo vaccino anti-COVID                                   | 3 |
| TESLA: accordo con Samsung per la produzione di un nuovo semiconduttore                                         | 3 |

**29 luglio 2025- 09:48 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

**29 luglio 2025- 09:58 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

|            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB   | 40.732 | 0,01      | 19,15      |
| FTSE 100   | 9.081  | -0,43     | 11,11      |
| Xetra DAX  | 23.970 | -1,02     | 20,40      |
| CAC 40     | 7.801  | -0,43     | 5,69       |
| Ibex 35    | 14.220 | -0,12     | 22,64      |
| Dow Jones  | 44.838 | -0,14     | 5,39       |
| Nasdaq     | 21.179 | 0,33      | 9,67       |
| Nikkei 225 | 40.654 | -0,84     | 1,90       |

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: risultati semestrali in calo

Stellantis ha chiuso il 1° semestre con una contrazione del 13% a/a dei ricavi a 74,3 miliardi di euro e una perdita netta di 2,3 miliardi di euro, a fronte di un utile di 5,6 miliardi dello stesso periodo dello scorso anno. Il risultato operativo rettificato si è attestato a 0,5 miliardi, con un margine dello 0,7%, ben al di sotto del 10% registrato nel 2024. Dopo averla ritirata, Stellantis ha comunque confermato la guidance per il 2025, puntando a un miglioramento sequenziale, con ricavi netti in crescita rispetto a al primo semestre, un Margine operativo a singola cifra nella parte bassa del range e flussi operativi di cassa industriali in recupero. Il gruppo ha spiegato che le previsioni si basano sulle norme tariffarie e commerciali in essere ad oggi. La società ha spiegato di aver risentito di una combinazione di fattori avversi: tariffe doganali, sfavorevoli effetti cambio e calo della domanda di veicoli commerciali leggeri in Europa. L'impatto tariffario stimato per il 2025 è di circa 1,5 miliardi di euro, di cui 0,3 miliardi già contabilizzati nel primo semestre. La flessione del primo semestre è stata trainata dalle difficoltà in Nord America e in Europa, mentre il Sud America ha segnato una crescita nei ricavi, sostenuta dal mercato argentino e da nuovi modelli di vetture. Anche l'area Medio Oriente e Africa ha contenuto il calo dei ricavi, grazie al buon andamento dei veicoli commerciali leggeri, nonostante gli effetti sfavorevoli dei cambi.

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

| Titolo             | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|--------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| STMicroelectronics | 22,85  | 2,67     | 10,87            | 4,23                       |
| BPER Banca         | 8,02   | 2,14     | 16,54            | 15,11                      |
| Banco BPM          | 10,50  | 1,74     | 10,25            | 6,98                       |
| Iveco Group        | 18,17  | -3,79    | 5,40             | 2,93                       |
| Leonardo           | 46,19  | -2,88    | 2,43             | 2,77                       |
| Stellantis         | 8,27   | -2,73    | 31,21            | 25,00                      |

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

### Europa

#### AIRBUS: commessa per 90 aerei da Avolon Holding

Airbus ha comunicato di essersi aggiudicata un contratto con la società di noleggio aerei Avolon Holding per la fornitura di 90 jet, di cui 75 del modello A321neo e 15 aeromobili A330neo. La consegna è stimata entro il 2033, con l'accordo che è soggetto ancora all'approvazione dell'azionista di maggioranza cinese di Avolon entro la fine di agosto. L'intesa prevede anche l'opzione per ulteriori 25 aeromobili A321neo e 15 A330neo.

#### ORANGE: trimestrale contrastata, ma solida crescita nei mercati emergenti; previsioni di aumento dell'EBITDA

Nel secondo trimestre, Orange ha registrato ricavi totali per 9,94 mld di euro, in lieve calo rispetto al 2024 (-0,5%) e inferiori alle attese. In Francia, il fatturato è sceso a 4,27 mld (-3,1% a parametri costanti), mentre in Africa e Medio Oriente si è registrata una crescita robusta (+12,8% su base comparabile). In Europa i ricavi sono saliti marginalmente (+0,2%), mentre quelli nel segmento business sono calati (-5,9%). L'EBITDA dopo i leasing è cresciuto del 2,9% su base annua, raggiungendo i 3,20 mld di euro, un dato leggermente sotto le attese degli analisti. La società prevede comunque, per l'intero esercizio, una crescita superiore al 3%, in linea con l'obiettivo comunicato. Buoni risultati sono arrivati da Totem, la controllata per le infrastrutture passive, (torri e antenne), che ha visto crescere i ricavi del 5,5%. Gli investimenti (Capex) sono saliti dell'1,5%, toccando 1,56 mld di euro. L'azienda ha annunciato un dividendo minimo di 0,75 euro per azione per l'anno fiscale 2025, con un acconto di 0,30 euro che sarà pagato il 4 dicembre. Gli

investimenti nel trimestre sono stati pari a 1,56 mld di euro, in lieve aumento (+1,5%). In termini di outlook, Orange prevede per il 2025 una crescita dell'EBITDA dopo i leasing superiore al +3%, in linea con i risultati del secondo trimestre, che mostrano un aumento del 2,9% rispetto all'anno precedente, leggermente sotto le stime di mercato.

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

| Titolo               | Prezzo  | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|----------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| ASML Holding         | 628,30  | 3,87     | 0,89             | 0,75                       |
| TotalEnergies        | 52,40   | 2,08     | 4,15             | 4,38                       |
| Adyen                | 1583,40 | 1,55     | 0,05             | 0,06                       |
| Anheuser-Busch Inbev | 57,44   | -3,62    | 1,28             | 1,45                       |
| Volkswagen-Pref      | 96,76   | -3,58    | 2,19             | 1,13                       |
| Pernod Ricard        | 96,56   | -3,49    | 0,64             | 0,61                       |

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

## USA

### AMD: aumenta il prezzo del suo chip di punta

AMD ha aumentato il prezzo del suo chip AI MI350 a 25.000 dollari, rispetto ai 15.000 precedenti, rafforzandone il valore e la competitività rispetto al Blackwell B200 di Nvidia, uno dei prodotti di punta nel settore IA.

### PFIZER-BIONTECH: ottengono autorizzazione EMA per il nuovo vaccino anti-COVID

Pfizer e BioNTech hanno ricevuto il parere positivo dell'EMA per l'autorizzazione del nuovo vaccino anti-COVID 19 adattato alla variante LP.8.1. Il vaccino, chiamato COMIRNATY LP.8.1, è un aggiornamento monovalente destinato a bambini, a partire dai 6 mesi, e adulti. I dati clinici e preclinici indicano una risposta immunitaria rafforzata rispetto ai vaccini precedenti, con efficacia attesa anche contro altre varianti emergenti. La produzione è già in corso per garantire la disponibilità in tempo per la stagione autunno-inverno 2025-26. Il profilo di sicurezza è confermato da oltre un miliardo di dosi somministrate globalmente, con effetti collaterali per lo più lievi e conosciuti. La Commissione Europea dovrebbe ora confermare l'autorizzazione, aprendo la strada alla distribuzione in tutta l'UE.

### TESLA: accordo con Samsung per la produzione di un nuovo semiconduttore

Tesla ha siglato un accordo da 1,65 mld di dollari con Samsung Electronics per la produzione del nuovo chip AI6 negli Stati Uniti. Secondo Elon Musk, questa partnership è strategica e offrirà a Tesla una preziosa esperienza pratica nella produzione di semiconduttori, cosa che TSMC (attuale produttore del chip AI5) non avrebbe consentito. Secondo alcuni analisti l'accordo rappresenta un'opportunità per Tesla di rafforzare la propria capacità nell'intelligenza artificiale, unendo hardware e software su larga scala. Nonostante Samsung abbia una quota di mercato molto inferiore a TSMC (8% contro 67%), Tesla punta sull'esperienza diretta e sul controllo della produzione.

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

| <b>Titolo</b>          | <b>Prezzo</b> | <b>Var 1g %</b> | <b>Volumi<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Nike -Cl B             | 79,24         | 3,89            | 3,25                     | 4,23                               |
| Nvidia                 | 176,75        | 1,87            | 33,82                    | 43,22                              |
| Boeing                 | 236,41        | 1,44            | 1,27                     | 1,55                               |
| Travelers Cos          | 254,91        | -2,35           | 0,42                     | 0,45                               |
| Amgen                  | 301,29        | -1,73           | 0,74                     | 0,98                               |
| Verizon Communications | 42,36         | -1,67           | 5,55                     | 6,29                               |

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<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|---------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Advanced Micro Devices    | 173,66        | 4,32            | 12,31                    | 13,50                              |
| Diamondback Energy        | 150,52        | 4,09            | 0,57                     | 0,84                               |
| On Semiconductor          | 58,66         | 3,06            | 4,22                     | 3,38                               |
| Charter Communications -A | 298,27        | -3,71           | 1,05                     | 0,55                               |
| Gilead Sciences           | 113,03        | -2,73           | 2,16                     | 2,81                               |
| T-Mobile Us               | 238,19        | -2,20           | 1,73                     | 1,79                               |

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

## 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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 AI AF.
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