

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

Le tensioni geopolitiche tornano a condizionare i mercati dopo la pausa di lunedì. Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in calo, seguendo l'andamento negativo dei listini europei, in scia alle rinnovate preoccupazioni riguardo al prolungarsi del conflitto tra Israele e Iran, che potrebbe comportare conseguenze durature sul fronte dei prezzi dell'energia, mentre nuovi dati macroeconomici deludenti negli Stati Uniti hanno alimentato le attese di possibili tagli dei tassi nelle prossime riunioni da parte della Fed. Per quanto riguarda quest'ultima, gli investitori attendono le conclusioni della riunione di questa sera per comprendere un possibile scenario futuro. Sullo sfondo resta il tema dei dazi, con i mercati delusi anche dal fatto che il presidente Trump non abbia dato particolare attenzione al tema durante l'incontro del G7 in Canada. Nel frattempo, il clima di cautela sembra caratterizzare anche le Borse asiatiche che presentano un andamento contrastato. In evidenza il Nikkei che archivia la terza seduta consecutiva in guadagno riportandosi sui livelli dello scorso fine febbraio grazie, soprattutto, ai guadagni di alcuni principali titoli del listino.

**Notizie societarie**

UNICREDIT-BANCO BPM-GENERALI: risposta del MEF all'UE e dichiarazioni di Orcel	2
LEONARDO: dichiarazioni dell'AD Cingolani	2
AIRBUS: nuovi ordinativi durante il Salone dell'Aeronautica e dello Spazio di Parigi	2
KERING: potrebbe subire ulteriori cambiamenti organizzativi con l'arrivo del nuovo AD De Meo	2
AMAZON: ulteriori investimenti in IA in Asia	3
MICROSOFT e OpenAI: partnership sotto pressione	3

**18 giugno 2025 - 09:56 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 giugno 2025 - 10:00 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

--

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	39.387	-1,36	15,21
FTSE 100	8.834	-0,46	8,09
Xetra DAX	23.435	-1,12	17,71
CAC 40	7.684	-0,76	4,11
Ibex 35	13.912	-1,41	19,98
Dow Jones	42.216	-0,70	-0,77
Nasdaq	19.521	-0,91	1,09
Nikkei 225	38.829	0,76	-2,67

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

#### UNICREDIT-BANCO BPM-GENERALI: risposta del MEF all'UE e dichiarazioni di Orcel

Nella lettera inviata dal Ministero dell'Economia alle Autorità di Vigilanza europee, per rispondere alle richieste di chiarimenti sull'applicazione del Golden Power nell'operazione Unicredit-Banco BPM, viene ribadito che l'utilizzo è legittimo per questioni di sicurezza nazionale e di tutela del risparmio italiano, che sono di esclusiva competenza nazionale. L'AD Orcel ha dichiarato che UniCredit ridurrà gradualmente la sua partecipazione in Generali fino ad uscire dal capitale della Società, in quanto non è considerata una partecipazione strategica.

#### LEONARDO: dichiarazioni dell'AD Cingolani

L'AD Roberto Cingolani, in occasione della partecipazione all'Airshow di Parigi, ha dichiarato che il Gruppo italiano valuterà insieme a Thales e Airbus la fattibilità di un'alleanza nel settore spaziale entro la fine di luglio. Il manager ha, inoltre, affermato di essere favorevole all'apertura del programma internazionale di difesa, denominato GCAP (Global Combat Air Programme), ad altri paesi come l'Arabia Saudita, ma ha sottolineato che si tratta di una decisione che spetta ai governi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Brunello Cucinelli	101,45	2,33	0,15	0,13
Saipem	2,39	2,09	59,48	48,68
Tenaris	15,91	1,66	3,16	2,33
Unicredit	55,98	-3,62	5,32	5,66
Intesa Sanpaolo	4,80	-2,70	59,52	61,72
Amplifon	20,58	-2,70	1,28	1,90

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

### Europa

#### AIRBUS: nuovi ordinativi durante il Salone dell'Aeronautica e dello Spazio di Parigi

A margine del Salone dell'Aeronautica e dello Spazio di Parigi, Airbus ha annunciato di essersi aggiudicata un'importante commessa per 50 aerei A350-1000 da parte della compagnia saudita, Riyadh Air. Quest'ultima, sostenuta dal fondo sovrano dell'Arabia Saudita, ha già acquistato, in precedenza, 60 velivoli a fusoliera stretta dal gruppo francese al fine di accrescere la concorrenza con altri operatori dell'area come Emirates e Qatar Airways. Airbus ha ottenuto anche altri due importanti ordinativi: il primo con la società di leasing saudita, AviLease, riguardante 77 aerei cargo e passeggeri, mentre il secondo si riferisce alla fornitura di 40 velivoli del modello A220 da parte della compagnia aerea polacca, LOT Airlines.

#### KERING: potrebbe subire ulteriori cambiamenti organizzativi con l'arrivo del nuovo AD De Meo

Secondo il consenso, Kering potrebbe subire ulteriori cambiamenti organizzativi con l'arrivo di Luca De Meo come nuovo AD. Finora, le modifiche alla guida di Gucci sono avvenute internamente, ma una figura esterna come De Meo potrebbe portare nuove prospettive e accelerare la trasformazione. Nonostante ciò, la mancanza di esperienza nel settore del lusso da parte di De Meo, attuale AD di Renault, solleva dubbi sulla sua capacità di affrontare il rallentamento delle vendite del Gruppo in un contesto difficile per il settore. Kering ha deciso di separare le cariche di AD e di Presidente, ricoperte finora da François-Henri Pinault.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
TotalEnergies	55,51	1,82	6,73	4,73
Eni	14,15	1,13	14,71	11,75
Basf	42,57	0,35	2,37	2,55
Kering	185,00	-4,09	0,53	0,35
Unicredit	55,98	-3,62	5,32	5,66
Intesa Sanpaolo	4,80	-2,70	59,52	61,72

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

**USA****AMAZON: ulteriori investimenti in IA in Asia**

Amazon Web Services (AWS), la divisione cloud di Amazon, considera l'intelligenza artificiale una delle maggiori leve di sviluppo futuro e intende proseguire con investimenti miliardari in Asia, nonostante le incertezze a breve termine legate sia ai dazi statunitensi sia alle crescenti tensioni geopolitiche. Secondo Jaime Vallés, vicepresidente di AWS per l'area Asia-Pacifico e Giappone, la strategia dell'azienda si basa sulla fiducia nella solidità della domanda nel lungo periodo. AWS affianca le imprese nel prepararsi e cogliere le opportunità anche in contesti economici instabili o in rapido mutamento tecnologico. Nonostante gli analisti evidenzino una flessione degli investimenti aziendali e potenziali rallentamenti nell'espansione dei data center nella regione, AWS continua a potenziare la propria presenza. Tra le iniziative più recenti spiccano quasi 13 miliardi di dollari stanziati per l'Australia e oltre 5 miliardi destinati alla creazione di una nuova regione cloud a Taiwan, che si aggiungono a impegni già annunciati a Singapore, Malesia e Giappone. Vallés stima che il potenziale dell'Asia-Pacifico in ambito cloud e intelligenza artificiale valga centinaia di miliardi di dollari nei prossimi anni. La regione si sta affermando come snodo strategico per l'ecosistema cloud, grazie alla migrazione crescente delle infrastrutture aziendali verso soluzioni basate su cloud. Secondo IDC, la spesa in questo settore potrebbe raggiungere i 250 miliardi di dollari nel 2025, trainata sia dall'adozione dell'IA sia dall'esigenza di modernizzare i sistemi informatici. Per Vallés, l'IA rappresenta la più grande opportunità di mercato dai tempi della nascita del cloud nel 2006, e forse persino dalla diffusione di Internet.

**MICROSOFT e OpenAI: partnership sotto pressione**

Microsoft e OpenAI, legate da una delle alleanze più strategiche nel campo dell'intelligenza artificiale, sono in trattative complesse che potrebbero ristrutturare profondamente il rapporto. Nonostante la collaborazione miliardaria e i progetti comuni, le due aziende sono anche concorrenti dirette in alcuni ambiti chiave dell'IA. OpenAI necessita dell'approvazione di Microsoft per completare una riorganizzazione societaria promessa agli investitori, che prevedrebbe la conversione della quota di profitto di Microsoft in una partecipazione azionaria (circa il 33%). Le tensioni sono aumentate, con OpenAI che minaccia persino un'azione legale per presunte violazioni antitrust da parte di Microsoft, un'opzione rischiosa per entrambe. Un punto critico riguarda Windsurf, una startup acquisita da OpenAI. Microsoft, in base all'accordo del 2023, avrebbe accesso anche a questa tecnologia, ma OpenAI vorrebbe escluderla per evitare sovrapposizioni con GitHub (di proprietà Microsoft), che sviluppa prodotti simili. Tra le questioni più delicate si cita anche la clausola che ridurrebbe significativamente i diritti di Microsoft una volta raggiunta l'AGI (intelligenza artificiale generale). Intanto, entrambe le aziende si stanno preparando a ogni scenario: Microsoft sta rafforzando il proprio team IA e ampliando l'offerta su Azure anche con modelli alternativi, come Grok di xAI (la startup di Elon Musk), integrato con X (ex Twitter) e progettato per fornire risposte in tempo reale basate anche sui dati della piattaforma; di contro, OpenAI sta diversificando i fornitori cloud, avviando collaborazioni con Oracle, SoftBank e Google. Nonostante le tensioni, entrambe le parti si dicono ottimiste su una soluzione, ma non escludono interventi determinanti se necessari.

**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>
Chevron	148,85	1,93	2,48	2,25
Visa -Class A Shares	357,84	0,66	1,97	1,91
Intl Business Machines	283,05	0,43	0,99	1,13
Merck & Co.	78,28	-3,31	3,18	3,41
Nike -Cl B	60,00	-3,07	2,95	3,20
3M Co	142,21	-1,97	0,66	0,95

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>
CrowdStrike Holdings - A	492,03	2,64	0,87	1,17
Datadog - Class A	124,84	2,39	1,35	1,41
Palo Alto Networks	202,05	1,99	1,28	1,64
Adobe	382,68	-4,74	1,90	1,12
T-Mobile	221,43	-4,14	2,31	1,75
Tesla	316,35	-3,88	19,04	22,41

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.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:** Sonia Papandrea