

Notizie sui mercati

Con Wall Street chiusa per festività, i mercati azionari europei hanno archiviato, ieri, una nuova seduta in ribasso nell'ambito di un contesto improntato alla cautela e all'incertezza riguardo allo scenario geopolitico. L'ingresso degli Stati Uniti nel conflitto tra Israele e Iran potrebbe comportare una pericolosa escalation delle tensioni con riflessi sul prezzo del petrolio, la cui salita avrebbe conseguenze sulle aspettative di inflazione. Situazione questa che metterebbe in difficoltà il possibile sentiero espansivo delle banche centrali con ripercussioni anche sull'azionario. Nell'attuale contesto, i mercati sembrano aver distolto, per il momento, l'attenzione dal tema dei dazi senza però dimenticare l'imminente scadenza del 9 luglio, data in cui terminerà la sospensione delle tariffe reciproche decisa dal presidente Trump per dare tempo alle controparti commerciali di negoziare nuovi accordi, che allo stato attuale risultano, però, ancora limitati. I principali indici europei registrano così nuovi minimi dell'ultimo mese. Intanto, l'ipotesi che Trump possa decidere un intervento bellico americano nell'arco delle prossime due settimane sembra dare un parziale sostegno ai listini, con le Borse asiatiche che, in mattinata, presentano un andamento, perlomeno, contrastato.

Notizie societarie

UNICREDIT-BANCO BPM: via libera dall'Antitrust UE all'acquisizione di Banco BPM	2
AIRBUS: nuova commessa per aerei da parte di Vietjet	2
SANOFI: protocollo d'intesa per sviluppo vaccini con gli Emirati Arabi	2
SIEMENS: creazione di un hub tecnologico in Spagna	2
AMAZON: Intelligenza Artificiale tra innovazione e tagli al personale	3

20 giugno 2025 - 09:41 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

20 giugno 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	38.942	-1,21	13,91
FTSE 100	8.792	-0,58	7,57
Xetra DAX	23.057	-1,12	15,81
CAC 40	7.553	-1,34	2,34
Ibex 35	13.745	-1,28	18,54
Dow Jones	42172	-	-0,88
Nasdaq	19546	-	1,22
Nikkei 225	38.495	0,02	-3,51

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg. "-" borse chiuse per festività

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: via libera dall'Antitrust UE all'acquisizione di Banco BPM

L'Antitrust UE ha approvato l'acquisizione di Banco BPM da parte di UniCredit, subordinata, però, al pieno rispetto degli impegni assunti. UniCredit si è impegnata a cedere 209 filiali e per l'Autorità europea questo risolve pienamente le preoccupazioni di concorrenza. In serata, UniCredit ha comunicato che, a seguito della decisione dell'Autorità, da lunedì ripartirà l'OPS su Banco BPM. La sospensione del periodo di adesione dell'Offerta per trenta giorni, disposta dalla Consob, avrà termine il 21 giugno e, pertanto, fatto salvo ogni diritto di UniCredit, il periodo di adesione riprenderà a decorrere da lunedì 23 giugno. Non è stata, invece, comunicata alcuna decisione in merito all'applicazione del Golden Power da parte del Governo italiano sull'operazione. Proprio l'assenza di chiarimenti sull'applicazione delle restrizioni imposte con il Golden Power rappresenta il vero ostacolo alla definizione dell'offerta in corso.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Italgas	6,97	0,65	2,98	4,14
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,93	0,61	3,30	3,87
Eni	14,26	0,58	16,23	12,13
Moncler	48,68	-3,53	0,74	0,76
Telecom Italia	0,39	-3,49	205,86	207,09
Nexi	4,80	-3,09	8,57	7,96

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

Europa

AIRBUS: nuova commessa per aerei da parte di Vietjet

Airbus ha ottenuto una nuova commessa nell'ambito del Salone dell'Aeronautica e dello Spazio di Parigi; in particolare, l'ordine riguarda 100 velivoli a fusoliera stretta del modello A321 commissionati dalla compagnia low-cost vietnamita, Vietjet. Quest'ultima ha anche un'opzione per ulteriori 50 aerei a corridoio singolo.

SANOFI: protocollo d'intesa per sviluppo vaccini con gli Emirati Arabi

Sanofi ha annunciato di aver siglato un protocollo d'intesa con il Dipartimento della Salute di Abu Dhabi per lo sviluppo di nuovi vaccini, con l'obiettivo di potenziare la produzione nella regione. Le parti collaboreranno per semplificare i processi produttivi condividendo le conoscenze nel campo.

SIEMENS: creazione di un hub tecnologico in Spagna

Siemens, tramite la divisione Smart Infrastructure, ha comunicato l'apertura di un hub tecnologico per data center in Spagna, nella regione di Madrid, rafforzando il suo impegno nello sviluppo di infrastrutture digitali sostenibili, resilienti ed efficienti. L'operazione si avvale della collaborazione di Aragon nell'ambito di un team volto a individuare, tra l'altro, soluzioni energetiche, gestire infrastrutture, automazione e sicurezza antincendio.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Eni	14,26	0,58	16,23	12,13
TotalEnergies	54,90	0,55	6,94	4,84
Sanofi	83,12	0,37	2,16	2,17
Adyen	1548,20	-3,47	0,08	0,07
Kering	174,90	-3,19	0,56	0,36
BNP Paribas	74,64	-2,52	2,54	2,86

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

USA**AMAZON: Intelligenza Artificiale tra innovazione e tagli al personale**

Amazon ha annunciato l'intenzione di potenziare l'uso dell'intelligenza artificiale (IA) in tutte le sue attività, in particolare nella logistica, per aumentare efficienza e ridurre i costi. In una comunicazione interna, l'amministratore delegato Andy Jassy ha chiarito che questo porterà a una riduzione significativa del personale: "faremo di più con meno". L'azienda ha già tagliato 27.000 posti nel 2023 e altre 300 nel 2025, e ora punta ad automatizzare sempre più processi con oltre mille sistemi di IA attivi o in fase di test. Gli ambiti coinvolti includono pubblicità, assistenza clienti, logistica, analisi predittive e scrittura di codice. Questa trasformazione, guidata anche dalle pressioni degli investitori e dall'incertezza geopolitica, sta però generando forti reazioni interne, con accuse di usare l'IA non per migliorare il lavoro, ma per ridurre i costi a scapito dei lavoratori. Microsoft, Meta, Google, Shopify, Klarna e Duolingo hanno già avviato ristrutturazioni simili, riducendo il personale e sostituendolo con sistemi intelligenti. Alcune aziende impongono addirittura di giustificare ogni nuova assunzione dimostrando che non può essere svolta da un'IA. Jassy ha, comunque, sottolineato che l'IA potrà creare nuove opportunità professionali, come prompt designer, trainer di modelli linguistici e ingegneri dell'automazione, ma ha ammesso che non tutti i lavoratori saranno in grado di riconvertirsi.

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) 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 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: Sonia Papandrea