

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Nonostante alcuni realzi sul finale della scorsa settimana, i mercati azionari hanno mantenuto un'intonazione positiva con Wall Street che ha registrato il miglior inizio d'anno, post elezioni presidenziali, dal 1985 rinnovando livelli storici. Attese per gli impatti positivi sulla crescita derivanti dalle politiche espansive del neopresidente Trump e indicazioni incoraggianti sul fronte dei risultati societari stanno alimentando il clima di propensione al rischio sul listino statunitense: a ciò si aggiungono le appetitive di espansione del comparto Tecnologico in scia ai programmi di ampliamento della spesa legata all'intelligenza artificiale proclamati dallo stesso Trump. Ulteriori crescite degli utili anche nei prossimi trimestri possono garantire che le attuali valutazioni di mercato non risultino elevate anche se i livelli raggiunti potrebbero giustificare una fase di realzi più profonda. Inoltre, un'attenzione particolare è posta sulle decisioni della Fed in termini di riduzione dei tassi. Massimi storici sono stati registrati anche da alcuni indici europei (EuroStoxx, Stoxx600 e DAX) grazie a possibili slittamenti dei piani protezionistici americani. Avvio di settimana cauto con le Borse asiatiche che presentano un andamento contrastato.

Notizie societarie

BANCA MPS-MEDIOBANCA: OPS di Banca MPS su Mediobanca ostile secondo l'AD Nagel	2
LEONARDO: accordo con Arabia Saudita per collaborare in aerospazio e difesa	2
SAIPEM: rinnovo patto parasociale tra gli azionisti	2
ASML HOLDING: timori per le restrizioni sulle esportazioni verso la Cina e le prenotazioni inferiori alle aspettative	3
VOLKSWAGEN: possibile cessione di una ulteriore quota in Traton e impatto della normativa UE sulle emissioni	3
AMAZON: accordo tra AWS e Booz Allen Hamilton per la trasformazione digitale delle agenzie federali USA	3
META: investimenti per 65 mld di dollari nel 2025 legati all'intelligenza artificiale	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	36.201	0,24	5,89
FTSE 100	8.502	-0,73	4,03
Xetra DAX	21.395	-0,08	7,46
CAC 40	7.928	0,44	7,41
Ibex 35	11.983	-0,07	3,34
Dow Jones	44.424	-0,32	4,42
Nasdaq	19.954	-0,50	3,33
Nikkei 225	39.566	-0,92	-0,82

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

27 gennaio 2025- 09:53 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

27 gennaio 2025- 09:58 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Ryanair, AT&T

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

BANCA MPS-MEDIOBANCA: OPS di Banca MPS su Mediobanca ostile secondo l'AD Nagel

In merito all'OPS (offerta pubblica di scambio) totalitaria annunciata a sorpresa venerdì da Banca MPS su Mediobanca, l'Amministratore Delegato di quest'ultima, Alberto Nagel, in una lettera ai dipendenti ha voluto chiarire che l'operazione "non è stata concordata" e che "i due istituti sono diversi e poco compatibili industrialmente". Ricordiamo che l'offerta valorizza Mediobanca a 13,3 mld di euro con un rapporto di concambio fissato a 2,3 azioni di nuova emissione di Banca MPS per ogni azione esistente di Mediobanca, che comporta un prezzo implicito di offerta pari a 15,992 euro per azione Mediobanca, e un premio pari al 5,03% rispetto ai prezzi ufficiali del giorno antecedente l'annuncio (23 gennaio 2025). L'AD di Banca MPS Lovaglio, ha dichiarato che con questa operazione c'è l'intenzione di generare una redditività (Rote pro-forma) del 14% circa, una solidità patrimoniale (Cet1 ratio pro-forma) del 16%, e sinergie ante imposte per 700 mln di euro l'anno. Il livello di distribuzione dei dividendi salirebbe al 100%. L'operazione farebbe leva in particolare sull'utilizzo delle poste fiscali differite (DTA) che detiene Banca MPS; si tratta di 3 mld di euro di crediti d'imposta derivanti da perdite passate che possono essere utilizzati nei prossimi sei anni nell'ordine di 500 mln all'anno. Tra le condizioni di efficacia dell'offerta banca MPS ha indicato il superamento della soglia del 66,67% del capitale di Mediobanca, riservandosi però la decisione di rinunciarvi o di modificarla. Ciò significa che potrebbe accontentarsi anche di un quantitativo inferiore di azioni.

LEONARDO: accordo con Arabia Saudita per collaborare in aerospazio e difesa

In occasione di incontri bilaterali tra Italia e il Regno dell'Arabia Saudita, il Ministero degli Investimenti dell'Arabia Saudita (Misa), l'Autorità Generale per l'Industria militare (Gami) e Leonardo Spa hanno firmato un MoU (Memorandum of Understanding) con l'obiettivo di discutere, sviluppare e valutare una serie di investimenti e opportunità per espandere ulteriormente la collaborazione nei settori dell'aerospazio e della difesa. Questo accordo segue il MoU firmato e annunciato all'inizio del 2024 che aveva come obiettivo la valutazione ed esplorazione di molteplici aree di cooperazione, tra cui il settore Aerospaziale e della Difesa.

SAIPEM: rinnovo patto parasociale tra gli azionisti

Saipem ha reso noto che gli azionisti Eni e CDP Equity hanno rinnovato il patto parasociale stipulato il 20 gennaio 2022 avente ad oggetto una partecipazione complessiva pari a circa il 25% del capitale ordinario della società. Il rinnovo è valido per un ulteriore periodo di 3 anni.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Mediobanca	16,47	7,72	6,90	2,89
Davide Campari-Milano	5,66	5,36	11,41	6,79
Iveco	11,29	3,87	3,24	2,91
Saipem	2,41	-2,86	29,79	30,60
Telecom Italia	0,25	-1,77	237,51	256,53
Amplifon	25,65	-1,69	0,55	0,66

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

Europa

ASML HOLDING: timori per le restrizioni sulle esportazioni verso la Cina e le prenotazioni inferiori alle aspettative

Secondo fonti di stampa riportate da Bloomberg, il premier olandese prevede che Trump intensificherà i controlli sulle esportazioni di semiconduttori a tecnologia avanzata, mentre clienti come SK Hynix riducono la spesa per attrezzature. Gli analisti evidenziano un possibile calo della domanda a breve termine, ma rimane fiducia nelle prospettive a lungo termine per il 2030. I risultati trimestrali di ASML sono attesi il 29 gennaio, con stime di prenotazioni intorno ai 3,5 mld di euro.

VOLKSWAGEN: possibile cessione di una ulteriore quota in Traton e impatto della normativa UE sulle emissioni

Secondo fonti di stampa (Manager Magazin), Volkswagen starebbe valutando la vendita di una ulteriore quota nel capitale di Traton, la società del gruppo che si occupa della produzione di veicoli commerciali. La partecipazione, oggetto di possibile vendita, sarebbe pari al 15% per un importo stimato in circa 2 mld di euro. Nel frattempo, Volkswagen stima un impatto in circa 1,5 mld di euro derivante dal mancato raggiungimento degli obiettivi imposti dalla nuova normativa europea sulle emissioni a cui si potrebbero aggiungere gli impatti sulla redditività legati alla necessità di vendere un maggior numero di veicoli elettrici a scapito di quelli a combustione più redditizi.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Pernod Ricard	110,50	4,49	0,51	0,59
Kering	258,30	4,49	0,39	0,30
Basf	47,00	2,83	2,39	2,38
Nokia	4,33	-3,90	10,10	9,85
Vonovia	27,72	-2,22	1,29	1,93
Deutsche Telekom	29,35	-2,17	5,76	6,74

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

USA

AMAZON: accordo tra AWS e Booz Allen Hamilton per la trasformazione digitale delle agenzie federali USA

Amazon, per il tramite di AWS (Amazon Web Services), ha annunciato un accordo con Booz Allen Hamilton riguardante una collaborazione strategica volta ad accelerare e migliorare i risultati e l'efficienza tecnologica per il governo degli Stati Uniti. Le due società svilupperanno e commercializzeranno soluzioni per aiutare le agenzie federali a guidare l'innovazione, accelerare il processo decisionale, ridurre i costi e scalare tecnologie avanzate in missioni di intelligence, difesa, civili e commerciali; in ultima analisi, la collaborazione sosterrà il percorso di trasformazione digitale dell'amministrazione federale.

META: investimenti per 65 mld di dollari nel 2025 legati all'intelligenza artificiale

Meta stima di investire fino a 65 mld di dollari in progetti legati all'intelligenza artificiale nel corso del 2025; gli investimenti riguarderanno la costruzione di un nuovo gigantesco data center e l'aumento delle assunzioni nei team di intelligenza artificiale. Meta, al pari di altri importanti gruppi tecnologici, sta ampliando gli sforzi per realizzare data center più grandi per supportare le crescenti richieste di elaborazione per lo sviluppo di sistemi di intelligenza avanzati.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	11,87	1,11	7,88	8,18
Walmart	94,76	1,01	4,74	5,09
Walt Disney	112,16	1,01	2,09	2,20
Intel	20,83	-3,43	26,20	18,81
Honeywell International	221,51	-1,84	1,50	1,48
American Express	321,34	-1,39	0,90	0,77

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 *
Pdd Holdings	111,34	7,05	2,97	2,60
Lululemon Athletica	400,03	3,14	0,55	0,56
Charter Communications -A	367,58	2,12	0,38	0,38
Texas Instruments	185,52	-7,52	3,25	2,49
Microchip Technology	56,39	-5,34	3,26	3,74
Microstrategy -Cl A	353,67	-5,21	5,63	5,97

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: Monica Bosi