

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

I mercati azionari statunitensi hanno chiuso in pesante flessione la seduta di ieri, reagendo in modo negativo alla serie di nuovi dazi annunciati dall'amministrazione Trump. Il Dow Jones ha perso il 4%, l'S&P 500 ha chiuso in calo del 4,8%, il NASDAQ Composite ha ceduto il 6%. Gli Stati Uniti hanno deciso di imporre una base del 10% di dazi reciproci a tutti i paesi, esclusi Canada e Messico, già colpiti da tariffe annunciate in precedenza. Gli investitori temono che misure così severe possano portare il paese in recessione e credono che la Federal Reserve debba intervenire sui tassi d'interesse più volte, nel 2025. Nella seduta di ieri le performance peggiori a livello settoriale sul mercato americano sono state registrate dal comparto Energia, Informatica e Beni di Consumo. L'S&P 500 ha registrato un calo di oltre il 10% rispetto al massimo storico di febbraio e il Russell 2000, focalizzato sulle azioni a piccola capitalizzazione, ha perso il 20% dai massimi. I mercati asiatici, con le borse cinesi chiuse per festività, chiudono la settimana con segno negativo, così come le borse europee si avviano verso una nuova seduta difficile, mentre si valutano gli effetti dei dazi americani sull'economia globale.

**Notizie societarie**

BANCO BPM: supera la soglia del 66% in Anima	2
ENI: nuovo programma di buyback	2
STELLANTIS: chiusura temporanea di alcuni impianti in Nord America	2
AXA: finalizzata l'acquisizione di Nobis Group	2
FORD: vendite in calo nel trimestre; segnali di ripresa a marzo	3
MICROSOFT: rivede i piani sui data center: dubbi sulla domanda AI	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO EUROPA: sanzioni dalla Commissione Europea e dall'Antitrust britannica	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	37.071	-3,60	8,44
FTSE 100	8.475	-1,55	3,69
Xetra DAX	21.717	-3,01	9,08
CAC 40	7.599	-3,31	2,96
Ibex 35	13.191	-1,19	13,77
Dow Jones	40.546	-3,98	-4,70
Nasdaq	16.551	-5,97	-14,29
Nikkei 225	33.781	-2,75	-15,33

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.

**4 aprile 2025- 09:57 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

**4 aprile 2025- 10:07 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### BANCO BPM: supera la soglia del 66% in Anima

Secondo quanto riportato da fonti di stampa (il Sole 24 Ore), le azioni Anima portate in adesione all'offerta di Banco BPM hanno già superato la soglia del 66,6% del capitale. Oggi è l'ultimo giorno del periodo di offerta.

#### ENI: nuovo programma di buyback

Il Consiglio di Amministrazione di Eni ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti del 14 maggio 2025 una proposta di autorizzazione al nuovo programma di acquisto di azioni proprie per un periodo fino a fine aprile 2026 per un importo di 1,5 miliardi di euro, che potrà essere aumentato fino a un massimo complessivo di 3,5 miliardi di euro. Attualmente Eni detiene un numero di azioni pari a circa il 2,9% del capitale sociale.

#### STELLANTIS: chiusura temporanea di alcuni impianti in Nord America

La società ha annunciato il taglio temporaneo di 900 lavoratori in cinque impianti statunitensi dopo l'annuncio di dazi da parte del presidente Donald Trump, nonché di voler sospendere temporaneamente la produzione in impianti di assemblaggio in Messico e Canada.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,68	3,73	6,83	5,76
Italgas	6,83	3,64	4,01	3,72
A2A	2,31	3,50	9,96	11,73
Tenaris	16,35	-9,85	2,13	2,22
Saipem	1,94	-9,02	41,16	54,45
Stmicroelectronics	18,25	-8,32	4,99	4,46

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

### Europa

#### AXA: finalizzata l'acquisizione di Nobis Group

AXA ha annunciato di aver finalizzato l'acquisizione di Nobis Group dopo l'accordo preliminare dello scorso agosto e dopo aver ricevuto le relative autorizzazioni delle autorità competenti. Il corrispettivo dell'operazione ammonta a 423 mln di euro con un potenziale "earn-out", ovvero parte variabile in base al raggiungimento di alcuni obiettivi finanziari prefissati, di 55 mln di euro. L'acquisizione permette al gruppo assicurativo francese di potenziare la propria presenza nel mercato italiano grazie a una rete distributiva ben diversificata di Nobis Group, che comprende agenti plurimandatari e partnership con concessionarie auto.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Danone	72,98	3,64	1,84	1,94
Iberdrola	15,68	3,19	12,77	12,46
Enel	7,78	2,73	40,31	34,69
Adidas	195,10	-11,72	0,81	0,62
Adyen	1306,20	-8,07	0,07	0,08
Stellantis	9,37	-8,06	22,71	22,17

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

## USA

**FORD: vendite in calo nel trimestre; segnali di ripresa a marzo**

Nel primo trimestre del 2024, Ford ha registrato vendite totali pari a 501.291 veicoli, con un calo dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il segmento dei SUV ha subito una flessione significativa, con 201.529 unità vendute (-16,7%), così come quello delle auto, che ha visto una contrazione del 31,6% con 9.377 unità vendute. Di contro, le vendite di camion hanno registrato una crescita del 15%, raggiungendo 290.387 unità. Anche il comparto dei veicoli elettrificati ha mostrato un andamento positivo, con un incremento del 25,5% su base annua e 73.623 unità vendute. Le vendite al dettaglio sono aumentate del 5% nel trimestre, segnalando una domanda stabile tra i consumatori. A marzo, Ford ha registrato un miglioramento generale: le vendite totali sono aumentate del 10%, mentre le vendite al dettaglio sono salite del 19%. Nonostante il calo complessivo del trimestre, la ripresa delle vendite a marzo è stata guidata soprattutto dal segmento dei camion e dai veicoli elettrificati.

**MICROSOFT: rivede i piani sui data center: dubbi sulla domanda AI**

Microsoft ha sospeso o ritardato progetti di data center in diverse aree del mondo, tra cui Indonesia, Regno Unito, Australia e alcuni stati USA. La decisione solleva dubbi tra gli investitori sulla sostenibilità della domanda per il cloud e l'intelligenza artificiale. L'azienda, leader nel settore AI grazie alla partnership con OpenAI, potrebbe aver ridotto le previsioni di crescita o incontrato difficoltà logistiche, come carenza di energia e materiali. Il ridimensionamento ha avuto ripercussioni anche sui produttori di chip come Nvidia, fondamentali per i data center. Microsoft ha confermato modifiche alla sua strategia, ribadendo che la domanda AI è in crescita e che la sua pianificazione rimane flessibile.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	540,44	3,30	1,07	1,42
Johnson & Johnson	159,82	2,87	3,59	2,95
Coca-Cola	73,18	2,59	5,62	6,18
Nike -Cl B	55,58	-14,44	4,83	4,00
Boeing	150,91	-10,47	1,84	1,72
American Express	247,82	-9,97	0,98	0,91

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 *
Coca-Cola Europacific Partne	89,82	2,76	0,93	1,27
Exelon	47,23	2,74	3,45	3,64
Mondelez International -A	67,90	2,68	4,64	4,31
Microchip Technology	40,71	-16,80	5,36	4,59
Micron Technology	74,34	-16,09	7,13	6,90
Warner Bros Discovery	9,16	-13,26	14,31	10,54

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

## Notizie settoriali

### EUROPA

#### **SETTORE AUTO: sanzioni dalla Commissione Europea e dall'Antitrust britannica**

La Commissione europea e le autorità di regolamentazione della concorrenza del Regno Unito hanno inflitto multe a diverse case automobilistiche per un totale di oltre 550 mln di euro a seguito di un'indagine congiunta su un cartello relativo al riciclaggio dei veicoli. L'inchiesta ha evidenziato che, per oltre 15 anni, i produttori individuati a cui si è aggiunta anche l'Associazione europea dei costruttori di automobili hanno siglato accordi anticoncorrenziali. In particolare, i produttori europei sono stati sanzionati per un importo complessivo di 458 mln di euro con Volkswagen che è stata colpita più di tutti con circa 128 mln di euro, seguita da Renault con 81 mln e Stellantis con quasi 75 mln di euro. Mercedes ha evitato la multa perché ha avvisato le autorità di regolamentazione europee del cartello nel 2019. Inoltre, l'autorità antitrust britannica ha imposto multe per oltre 77 mln di sterline.

## 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](http://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:** Thomas Viola