

Notizie sui mercati

I mercati azionari hanno archiviato anche la prima seduta della settimana con decisi ribassi, soprattutto per quanto riguarda i listini europei, mentre Wall Street ha mostrato una reazione nel corso della giornata di ieri. L'andamento di ieri è stato caratterizzato da un'elevata volatilità con frequenti cambi di direzione in relazione alle varie indiscrezioni emerse: la notizia di una possibile sospensione per 90 giorni dei dazi ha momentaneamente permesso un recupero, subito fermato dalle smentite di esponenti dell'Amministrazione Trump. Il clima generale resta condizionato dalle evoluzioni sul tema delle politiche commerciali e dai rischi di uno scenario di recessione globale. Accordi in tema di dazi e indicazioni ancora incoraggianti sul fronte dell'imminente stagione delle trimestrali societarie darebbero un importante sostegno a un recupero più solido dei mercati. Nel frattempo, le Borse asiatiche presentano generalizzati guadagni con il Nikkei che sovraperforma grazie alla possibilità che i primi colloqui sul tema delle tariffe possano avvenire con il governo giapponese. Attese ricoperture anche sui listini europei, dopo i decisi cali delle ultime sessioni.

Notizie societarie

SNAM: entra nel mercato tedesco con acquisizione di una quota in Vier Gas Holding	2
CREDIT AGRICOLE: acquisizione di Banque Thaler	2
RWE: realizzazione di progetti fotovoltaici in Grecia tramite la joint venture Meton Energy	2
SHELL: aggiornamento relativo ai risultati del 1° trimestre	2
APPLE: aumentano le vendite di iPhone, per il timore di un'impennata dei prezzi legata ai nuovi dazi	3

8 aprile 2025 - 10:07 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

8 aprile 2025 - 10:12 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	32.854	-5,18	-3,90
FTSE 100	7.702	-4,38	-5,76
Xetra DAX	19.790	-4,13	-0,60
CAC 40	6.927	-4,78	-6,15
Ibex 35	11.786	-5,12	1,65
Dow Jones	37.966	-0,91	-10,76
Nasdaq	15.603	0,10	-19,20
Nikkei 225	33.013	6,03	-17,25

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

SNAM: entra nel mercato tedesco con l'acquisizione di una quota in Vier Gas Holding

Snam ha firmato un accordo per l'acquisizione del 24,99% del gruppo tedesco Vier Gas Holding per un valore di 920 milioni di euro; si tratta di una società attiva nel trasporto di gas con diverse infrastrutture sul territorio tedesco. Il completamento dell'operazione è previsto entro il terzo trimestre del 2025 ed è soggetto all'autorizzazione dell'Autorità antitrust locale.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	16,87	-0,83	9,62	5,18
Diasorin	90,76	-2,68	0,22	0,17
UniCredit	42,65	-2,77	16,75	11,48
A2A	1,97	-8,54	16,63	12,72
Recordati	46,36	-8,47	0,56	0,49
Eni	12,04	-7,72	25,36	16,79

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

Europa

CREDIT AGRICOLE: acquisizione di Banque Thaler

Crédit Agricole, tramite la controllata Indosuez, ha raggiunto un accordo per l'acquisto dell'intero capitale di Banque Thaler, società di gestione patrimoniale svizzera. L'accordo porterebbe il totale degli asset in gestione di Indosuez a quasi 220 mld di euro ed è soggetto all'approvazione delle Autorità competenti, con una conclusione stimata nella seconda metà di quest'anno. L'impatto sul coefficiente patrimoniale CET1 dovrebbe essere limitato.

RWE: realizzazione di progetti fotovoltaici in Grecia tramite la joint venture Meton Energy

Meton Energy, la joint venture di RWE e il gruppo utility greco PPC, ha annunciato la realizzazione di due progetti fotovoltaici su larga scala nella Grecia settentrionale con una capacità totale di 567 MWp (Megawatt di picco). Il progetto prevede un investimento di 418 mln di euro, di cui 175 mln con utilizzo di fondi UE (NextGenerationEU), garantiti tramite il piano Recovery and Resilience Facility "Grecia 2.0". L'avvio dei lavori di costruzione è previsto per il 2° trimestre mentre la messa in servizio è prevista nel 2027. La società stima che la produzione annuale di energia, derivante dal progetto, possa coprire il fabbisogno energetico di oltre 140.000 famiglie.

SHELL: aggiornamento relativo ai risultati del 1° trimestre

Shell ha pubblicato un aggiornamento riguardo all'andamento del 1° trimestre. La produzione delle attività integrate sul gas dovrebbe aver registrato un incremento, seppur contenuto, rispetto a quanto registrato negli ultimi tre mesi del 2024 ma al di sotto del range previsionale stimato dal Gruppo: a pesare sono stati soprattutto gli interventi di manutenzione non pianificati in Australia e le condizioni meteorologiche avverse. In tal modo, l'output dovrebbe attestarsi, nei primi tre mesi dell'anno, tra 910 e 950 mila barili di petrolio equivalente. I risultati relativi al trading dovrebbero rimanere in linea con il trimestre precedente, nonostante un impatto negativo maggiore derivante dai contratti di copertura in scadenza. Per quanto riguarda il segmento upstream, la produzione di petrolio dovrebbe attestarsi tra 1,79 e 1,89 milioni di barili al giorno con i margini di raffinazione attesi in miglioramento rispetto ai tre mesi precedenti.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Mercedes-Benz	49,05	-0,04	5,38	3,64
Bayer	19,83	-1,31	6,79	5,19
Bayerische Motoren Werke	67,08	-1,35	2,47	1,80
Safran	201,30	-7,79	1,23	0,84
Eni	12,04	-7,72	25,36	16,79
Enel	6,86	-7,57	60,27	39,44

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

USA**APPLE: aumentano le vendite di iPhone, per il timore di un'impennata dei prezzi legata ai nuovi dazi**

Negli Stati Uniti si è registrato un aumento delle vendite di iPhone a causa del timore di un'impennata dei prezzi legata ai nuovi dazi imposti dall'amministrazione Trump. Questo ha portato molti consumatori ad affrettarsi negli Apple Store prima che i prezzi salgano. Allo stato attuale, la maggior parte degli iPhone viene prodotta in Cina, dove i dazi sulle esportazioni verso gli USA dovrebbero salire fino al 54%, facendo aumentare significativamente il costo di produzione dell'iPhone 16 di circa 300 dollari. Anche il Vietnam, dove Apple ha già spostato parte della produzione, sarà soggetto a dazi del 46%. Per ridurre l'impatto delle tariffe, Apple sta valutando di spostare parte della produzione in India, in attesa di una possibile esenzione dai dazi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	97,64	3,53	96,13	73,84
Amazon	175,26	2,49	25,36	16,72
JPMorgan Chase	214,44	1,98	4,17	3,52
Apple	181,46	-3,67	31,41	20,52
Home Depot	341,51	-3,50	1,46	1,28
Travelers Cos	233,83	-3,48	0,55	0,55

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 *
Applivin -Class A	232,22	5,86	2,57	3,00
Micron Technology	68,37	5,64	10,65	7,59
Broadcom	154,14	5,37	15,31	12,48
Microstrategy -Cl A	268,14	-8,67	6,04	5,93
Mongodb	147,38	-4,54	0,94	0,85
O'Reilly Automotive	1333,84	-4,03	0,24	0,16

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) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/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: Raffaella Caravaggi