

Notizie sui mercati

Un ritorno agli acquisti dei titoli Tecnologici ha nuovamente spinto Wall Street su livelli storici. Il listino statunitense ha chiuso così la prima seduta della settimana con decisi rialzi facendo seguito ai guadagni realizzati in precedenza dai mercati asiatici e da quelli europei. Il clima di propensione al rischio trova sostegno anche in un rinnovato ottimismo sul fronte della crescita economica, in vista di importanti dati in calendario in questi giorni a partire dell'inflazione e da quelli del mercato del lavoro statunitensi. I guadagni proseguono stamani sulle borse asiatiche, con l'indice Nikkei che registra un ulteriore deciso guadagno rinnovando l'ennesimo livello storico, grazie alle attese di una politica fiscale espansiva del Governo che ha trovato sostegno anche nell'esito delle elezioni dello scorso fine settimana. Avvio contrastato per le borse europee, con l'andamento odierno che potrebbe essere influenzato anche dal rilascio di importanti trimestrali societarie.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: risultati in linea con le attese nel periodo luglio-dicembre 2025	2
BANCA MPS: risultati 2025 in linea con le attese, a breve il nuovo business plan	2
STM: ampia accordo nei servizi per Amazon	2
KERING: vendite trimestrali in calo ma meno delle attese	3
TOTALENERGIES: contratto di fornitura di energia rinnovabile a Google in Texas	3
VOLKSWAGEN: possibile aumento degli investimenti nel nuovo impianto negli USA	3
AMAZON: pianifica di utilizzare IA per la produzione cinematografica e TV	4
SALESFORCE: avvia riorganizzazione interna, riducendo il personale e rivedendo la leadership	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	46.823	2,06	4,18
FTSE 100	10.386	0,16	4,58
Xetra DAX	25.015	1,19	2,14
CAC 40	8.323	0,60	2,13
Ibex 35	18.195	1,40	5,13
Dow Jones	50.136	0,04	4,31
Nasdaq	23.239	0,90	-0,01
Nikkei 225	57.651	2,28	14,52

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

Notizie societarie

Italia

MEDIOBANCA: risultati in linea con le attese nel periodo luglio-dicembre 2025

Il bilancio semestrale abbreviato di Mediobanca – introdotto per allineare i conti a quelli della nuova capogruppo MPS – riflette una fase di forte discontinuità dopo l'OPAS che ha portato Monte dei Paschi a controllare oltre l'86% del capitale. Nel semestre luglio-dicembre emergono criticità soprattutto nel wealth management, penalizzato dall'uscita di banker e da un rallentamento della raccolta, mentre il corporate & investment banking soffre il confronto con i risultati eccezionali dell'anno precedente. I ricavi complessivi scendono del 3% a 1,786 miliardi, con un utile ricorrente in calo del 5,6% a 622,9 milioni e un risultato contabile di 512,6 milioni dopo 110 milioni di oneri straordinari. Nonostante ciò, la banca mantiene una solida posizione patrimoniale, con CET1 al 16,4%, e propone un dividendo in aumento a 0,63 euro per azione. L'AD Melzi d'Erl ha definito il periodo una fase di trasformazione significativa, rivendicando la resilienza del modello di business e annunciando un aggiornamento del piano 2025-28 in coordinamento con MPS. Il credito al consumo invece cresce con forza, così come l'apporto di Generali, che migliora i contributi agli utili e vede aumentare il valore della partecipazione detenuta da Mediobanca.

BANCA MPS: risultati 2025 in linea con le attese, a breve il nuovo business plan

Banca MPS chiude il 2025 con un utile netto di gruppo di 3 miliardi di euro, in crescita rispetto agli 1,95 miliardi dell'esercizio precedente, grazie anche al contributo del consolidamento di Mediobanca nell'ultimo trimestre dell'anno. Agli azionisti viene proposta la distribuzione di una cedola di 0,86 euro, per un monte dividendi di oltre 2,6 miliardi di euro e un rendimento del 10% circa. I ricavi complessivi sono stati 4,96 mld ed escludendo Mediobanca (883 milioni), si attestano a 4,1 mld di euro, in aumento (1%) rispetto al 2024. La crescita delle commissioni nette (+8,2%) e degli altri ricavi della gestione finanziaria (+43,5%) hanno compensato il rallentamento del margine di interesse (-7,4%) a 2,2 mld. Banca MPS conferma la solidità patrimoniale con un CET1 ratio fully loaded a fine dicembre del 16,2% e presenterà il nuovo piano industriale relativo alla business combination con Mediobanca il 27 febbraio.

STM: amplia accordo nei servizi per Amazon

STM ha registrato un forte rialzo in borsa dopo aver annunciato l'ampliamento di un accordo strategico con Amazon Web Services (AWS) per lo sviluppo di una nuova infrastruttura di calcolo ad alte prestazioni dedicata all'intelligenza artificiale. L'azienda italo-francese fornirà tecnologie e semiconduttori avanzati che AWS integrerà nei propri data center, con l'obiettivo di migliorare potenza di calcolo, efficienza e capacità di gestire carichi AI intensivi. L'intesa ha una durata quinquennale e un valore di "molti miliardi di dollari", anche se non sono stati diffusi dettagli precisi. Include inoltre l'emissione di warrant che consentiranno ad AWS di acquistare fino a 24,8 milioni di azioni STM, corrispondenti potenzialmente al 2,75% del capitale, con prezzo di esercizio iniziale di 28,38 dollari. La maturazione dei warrant avverrà in funzione degli acquisti di prodotti e servizi che AWS effettuerà da STM. Secondo il CEO Jean-Marc Chery, la collaborazione posiziona STM al centro della rivoluzione dell'intelligenza artificiale, grazie al contributo nelle tecnologie per connettività ad alta banda, microcontrollori avanzati e componenti di potenza per data center hyperscale. La partnership permetterà ai clienti AWS di ridurre i costi complessivi e accelerare l'uscita sul mercato dei propri prodotti. Inoltre, STM sfrutterà la potenza del cloud di AWS per velocizzare la progettazione dei suoi circuiti elettronici.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	27,32	9,85	8,49	5,39
UniCredit	78,64	6,36	7,34	4,55
Fincantieri	16,09	3,07	2,56	2,93
Brunello Cucinelli	82,32	-0,63	0,36	0,42
Nexi	3,46	-0,29	16,66	11,78
Davide Campari-Milano	6,31	-0,22	7,39	8,53

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

Europa**KERING: vendite trimestrali in calo ma meno delle attese**

Il gruppo del lusso francese, Kering, ha registrato una nuova flessione delle vendite negli ultimi mesi dello scorso esercizio, rappresentando il decimo trimestre consecutivo caratterizzato da una contrazione. Il dato, su base comparabile, è calato del 3% a fronte, però, di una flessione stimata dal consenso del -4,77%; ancora una volta ha pesato la debole performance del marchio più importante, Gucci, le cui vendite sono calate su base annua e comparabile del 10%, con una variazione negativa leggermente migliore di quella stimata dagli analisti (-10,4%). Di contro, il gruppo ha registrato un andamento migliore delle attese per gli altri brand, con le vendite di Yves Saint Laurent che sono state stabili, contro un -2,6% stimato dal consenso, a cui si aggiunge il progresso del 3% delle vendite del marchio Bottega Veneta (vs. 0,6% del consenso). L'intero esercizio 2025 si è archiviato, poi, con un utile operativo in flessione del 33% a 1,63 mld di euro, di poco inferiore alle attese di mercato pari a 1,68 mld; nonostante la decisa contrazione (-40% a/a), il risultato operativo della maison Gucci si è attestato al di sopra delle stime degli analisti (966 mln di euro vs. 911 mln del consenso). Nel 2026, Kering intende tornare alla crescita e al miglioramento della marginalità attraverso anche una politica di efficientamento della struttura.

TOTALENERGIES: contratto di fornitura di energia rinnovabile a Google in Texas

TotalEnergies ha annunciato la firma di due accordi a lungo termine per fornire 1 GW di energia solare ai data center di Google in Texas, tramite i suoi progetti Wichita e Mustang Creek, con l'inizio dei lavori previsto nel 2° trimestre. Tale tipologia di accordi rafforza l'esposizione di TotalEnergies nel settore delle rinnovabili statunitensi e consolidano il suo ruolo come fornitore chiave di energia per gli hyperscale. L'operazione sottolinea la crescente domanda di PPA (contratti di acquisto di energia) rinnovabili di lunga durata, alimentata dall'aumento dei consumi energetici legati all'intelligenza artificiale negli Stati Uniti.

VOLKSWAGEN: possibile aumento degli investimenti nel nuovo impianto negli USA

Secondo indiscrezioni di stampa (Handelsblatt), l'investimento nel nuovo impianto in South Carolina della controllata statunitense Scout Motors dovrebbe aumentare dagli iniziali 2 mld di euro a 3 mld di euro. Il maggior incremento dovrebbe arrivare da maggiori costi, circa 300 mln dollari, per sviluppare infrastrutture e supporti per ampliare il parco fornitori, a cui si aggiungono costi aggiuntivi per 150 mln di dollari a fronte, però, di incentivi statali confermati per la realizzazione dell'impianto.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unicredit	78,64	6,36	7,34	4,55
Adyen	1186,80	4,58	0,12	0,09
Siemens Energy	157,90	3,88	2,40	2,15
L'Oreal	387,95	-1,55	0,34	0,30
Deutsche Boerse	211,50	-1,40	0,60	0,47
Wolters Kluwer	66,82	-1,30	2,29	0,99

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

USA**AMAZON: pianifica di utilizzare IA per la produzione cinematografica e TV**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Amazon avrebbe in programma di utilizzare l'intelligenza artificiale per accelerare la produzione di film e serie TV. Il responsabile di Amazon MGM Studio, Albert Cheng, ha sottolineato come tale progetto potrà ridurre costi e ottimizzare il processo creativo. L'azienda lancerà un primo programma a marzo, invitando partner del settore a testare queste soluzioni, e prevede di condividere i primi risultati entro maggio. L'utilizzo dell'IA non sostituirà l'innovazione e la creatività umana.

SALESFORCE: avvia riorganizzazione interna, riducendo il personale e rivedendo la leadership

Salesforce avrebbe avviato una nuova fase di riorganizzazione interna, con il taglio di meno di 1.000 posti di lavoro e una revisione della leadership, nel contesto della crescente transizione verso l'intelligenza artificiale. I licenziamenti, avvenuti all'inizio del mese, hanno colpito soprattutto i team di marketing, prodotto e dati, anche se l'azienda non li ha comunicati ufficialmente. Parallelamente, Salesforce ha nominato o promosso sei nuovi dirigenti alla guida di aree strategiche come Agentforce e Slack, andando a sostituire cinque top manager che hanno lasciato l'azienda a partire da dicembre. Questa doppia mossa riflette una tendenza più ampia nel settore tecnologico, dove molte aziende stanno riducendo il personale mentre aumentano gli investimenti in soluzioni basate sull'IA, che iniziano a sostituire alcune mansioni operative.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Microsoft	413,60	3,11	16,04	11,48
Nvidia	190,04	2,50	56,50	42,57
Cisco Systems	86,78	2,31	10,50	7,68
Merck & Co.	117,65	-3,51	3,77	3,11
Travelers Cos	292,82	-2,88	0,53	0,53
Nike -Cl B	62,41	-2,36	2,95	3,09

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 *
Applovin -Class A	460,38	13,19	2,54	1,52
Shopify - Class A	118,40	5,67	4,97	2,71
Palantir Technologies -A	142,91	5,16	22,46	11,30
Workday -Class A	154,56	-5,13	1,87	1,18
Booking Holdings	4237,05	-4,94	0,16	0,09
Atlassian -Cl A	91,23	-3,68	2,73	1,51

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.prodottiquotezioni.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo ([https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html](http://www.intesasanpaolo.com/it/persone-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 separatezza 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 Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Thomas Viola