

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

Wall Street rinnova massimi storici con l'S&P500 e il Nasdaq che archiviano la sesta settimana consecutiva in rialzo, in un contesto favorito da un cauto ottimismo riguardo a un accordo tra USA e Iran ma soprattutto dalle indicazioni sul fronte delle trimestrali societarie, in particolare di quelle del comparto Tecnologico. Gli utili societari statunitensi non sembrano, al momento, essere profondamente intaccati dalle conseguenze del conflitto, con il consenso che rivede le proiezioni in rialzo. Intanto, i dati di venerdì relativi al mercato del lavoro hanno alimentato le aspettative che l'economia USA possa essere ancora resiliente. Di contro, i mercati europei mostrano minore forza relativa per via delle più profonde conseguenze del rialzo dei prezzi di petrolio e gas anche se le prime indicazioni societarie mostrano, anche in questo caso, un quadro nel complesso incoraggiante. Intanto, le nuove preoccupazioni emerse nel weekend sul fronte mediorientale mantengono i mercati in allerta: le borse asiatiche mostrano, comunque, una particolare tenuta in avvio di settimana sulle speranze che l'imminente incontro tra Trump e il presidente Xi possa allentare le tensioni. Avvio cauto anche per i listini europei.

**Notizie societarie**

TERNA: risultati e margine in crescita nel 1° trimestre, confermate le guidance 2026	2
UNICREDIT: siglato accordo per cedere parte delle attività in Russia	2
AIRBUS: consegne di aprile	2
RHEINMETALL: trimestrale mista, confermate le linee guida 2026	3
AMAZON: avvia nel Regno Unito le consegne tramite droni	3
TSMC: vendite di aprile ancora in aumento ma a un ritmo più lento degli ultimi sei mesi	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.290	0,00	9,67
FTSE 100	10.233	-0,43	3,04
Xetra DAX	24.339	-1,32	-0,62
CAC 40	8.113	-1,09	-0,45
Ibex 35	17.889	-0,95	3,36
Dow Jones	49.609	0,02	3,22
Nasdaq	26.247	1,71	12,93
Nikkei 225	62.418	-0,47	23,99

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.

**11 maggio 2026 - 9:55 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

**11 maggio 2026 - 10:00 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### TERNA: risultati e margine in crescita nel 1° trimestre, confermate le guidance 2026

Terna ha presentato i risultati del primo trimestre 2026 in un contesto di transizione della governance, con il nuovo management previsto dopo l'assemblea dei soci del 12 maggio. La società, attualmente guidata da Igor De Biasio, ha registrato una crescita dei principali indicatori economici e finanziari, confermando le guidance per l'anno in corso comunicate a marzo. L'utile netto si è attestato a 276,5 milioni di euro (+0,4%), l'EBITDA è aumentato del 7% a 697,6 milioni di euro, mentre l'EBIT è cresciuto del 3,9% a 449,8 milioni. I ricavi hanno raggiunto 988,7 milioni (+9,6%), trainati sia dall'incremento dei ricavi tariffari nelle attività regolate sia dal progresso del business non regolato, in particolare nei servizi energetici. Gli investimenti sono scesi a 511,4 milioni di euro (-9% rispetto al 2025), principalmente a causa della conclusione di progetti di sviluppo della rete nell'esercizio precedente. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo si è ridotto a 12,2 miliardi di euro. Il nuovo piano industriale è atteso nella seconda metà dell'anno. La società ha confermato le stime per il 2026: ricavi pari a 4,41 miliardi di euro, EBITDA a 2,93 miliardi, utile netto in crescita e investimenti previsti a circa 4,2 miliardi. Il CFO Francesco Beccali ha evidenziato che il conflitto in Medio Oriente non ha impatti diretti su Terna, grazie alla natura regolata del business e al focus sulle infrastrutture italiane, che limitano l'esposizione alla volatilità internazionale. Sono state comunque adottate misure di mitigazione per gestire eventuali effetti indiretti sui costi e sulle catene di fornitura, al fine di garantire il rispetto delle tempistiche progettuali e la disciplina degli investimenti.

#### UNICREDIT: siglato accordo per cedere parte delle attività in Russia

UniCredit ha sottoscritto un accordo non vincolante per cedere parte delle attività della controllata russa AO Bank a un investitore degli Emirati Arabi Uniti, in linea con la strategia di riduzione della presenza in Russia richiesta dalla BCE. L'operazione, soggetta all'approvazione delle autorità russe, prevede la creazione di una New Bank, che UniCredit controllerà al 100%, focalizzata sui pagamenti internazionali per clienti non soggetti a sanzioni, mentre il restante verrà ceduto all'acquirente. Il perfezionamento è atteso nel primo semestre 2027. L'impatto economico iniziale sarà negativo ma verrà compensato nel tempo e non influirà sulla distribuzione dei dividendi agli azionisti, ha precisato l'istituto. Prosegue intanto l'offerta pubblica su Commerzbank in Germania.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prismian	152,05	5,85	1,39	1,13
Tenaris	25,44	2,79	2,28	1,89
Poste Italiane	23,75	1,93	4,83	2,91
Fincantieri	11,37	-3,69	2,53	2,59
Leonardo	53,16	-3,17	3,42	3,28
Lottomatica	27,00	-2,46	1,22	0,93

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

### Europa

#### AIRBUS: consegne di aprile

Airbus ha rilasciato i consueti dati relativi alle consegne di aeromobili che, in aprile, hanno raggiunto il livello di 67 unità. Il dato ha mostrato un miglioramento rispetto ai 60 aerei consegnati in marzo e alla debolezza registrata nell'intero 1° trimestre indicando, comunque, come i problemi nelle catene di approvvigionamento rappresentino ancora un tema di particolare preoccupazione nella produzione dei prossimi mesi e nel raggiungimento degli obiettivi di consegna dell'intero 2026 (870 unità). Da inizio anno, il saldo complessivo ha raggiunto 181 velivoli consegnati a 57 clienti.

### RHEINMETALL: trimestrale mista, confermate le linee guida 2026

Rheinmetall ha pubblicato risultati trimestrali misti, con ricavi in crescita del 7,7% a 1,94 miliardi di euro ma inferiori alle attese, penalizzati soprattutto dalle divisioni veicoli, munizioni e sistemi digitali. L'utile operativo è comunque salito del 17% a 224 milioni, con margine in miglioramento all'11,6%, mentre il portafoglio ordini ha raggiunto il record di 73 miliardi (+30%), confermando una domanda strutturalmente molto forte nel settore difesa. Il mercato ha reagito negativamente ai dettagli emersi nella conference call, che hanno evidenziato ritardi nelle consegne, una più lenta accelerazione produttiva in Spagna e una base comparativa particolarmente elevata. Nonostante ciò, il gruppo ha confermato le guidance per il 2026, con ricavi attesi tra 14 e 14,5 miliardi e margine operativo intorno al 19%, segnalando fiducia nella crescita di medio termine sostenuta dal riarmo europeo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	61,66	3,63	7,60	5,28
Eni	22,77	1,72	11,54	13,31
Asml Holding	1319,40	1,49	0,68	0,71
Rheinmetall	1218,40	-9,18	0,41	0,26
Allianz	369,10	-5,04	0,86	0,66
SAP	146,20	-3,42	3,48	3,05

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

## USA

### AMAZON: avvia nel Regno Unito le consegne tramite droni

Amazon ha avviato nel Regno Unito il suo primo servizio locale di consegne tramite droni, partendo dal centro logistico di Darlington. Il progetto rappresenta un passo importante nello sviluppo della logistica automatizzata e punta a ridurre ulteriormente i tempi di consegna. Il servizio utilizza i nuovi droni MK30, in grado di trasportare pacchi fino a circa 2,2 kg entro un raggio di 12 chilometri, con consegne effettuate in meno di due ore. I pacchi vengono rilasciati direttamente nei giardini dei clienti da un'altezza di circa 3,5 metri, modalità che limita però la spedizione di prodotti fragili e richiede che il cliente disponga di uno spazio esterno idoneo. Amazon ha sottolineato che la sicurezza rappresenta la priorità principale: i droni hanno ottenuto l'autorizzazione dell'autorità britannica per l'aviazione civile e integrano sistemi avanzati per evitare ostacoli e altri velivoli. Nonostante ciò, restano alcune criticità evidenziate dagli esperti, tra cui la sensibilità dei droni alle condizioni meteo avverse, il possibile impatto acustico nelle aree residenziali e i limiti operativi legati alla conformazione delle abitazioni. Nel complesso, il lancio segna comunque un'evoluzione significativa nella strategia logistica di Amazon e più in generale nel settore delle consegne automatizzate.

### TSMC: vendite di aprile ancora in aumento ma a un ritmo più lento degli ultimi sei mesi

L'importante produttore di semiconduttori a livello mondiale, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), ha registrato un nuovo incremento delle vendite in aprile, anche se a un ritmo più lento dallo scorso ottobre. In particolare, l'aumento è stato del 17,5% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio passato con un valore complessivo di 410,73 mld di dollari taiwanesi (circa 13,1 mld di dollari statunitensi). Il dato evidenzia così una flessione dell'1,1% rispetto alle vendite di marzo per via anche di un fattore legato a meno giorni lavorativi, con il gruppo che resta ottimista riguardo al prosieguo dell'anno e alla domanda globale legata all'IA. Il saldo da inizio anno evidenzia un incremento dei ricavi del 29,9% su base annua.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Cisco Systems	96,57	4,79	7,11	7,08
UnitedHealth	379,98	2,77	1,59	1,72
Boeing	237,36	2,74	1,36	1,25
McDonald's	275,75	-2,80	1,25	0,97
Salesforce	181,82	-2,43	2,18	2,82
Home Depot	317,45	-1,61	1,27	1,04

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Sandisk	1562,34	16,60	4,02	3,39
Micron Technology	746,81	15,49	14,04	11,37
Intel	124,92	13,96	39,27	30,61
Mercadolibre	1632,52	-12,70	0,23	0,14
Costar Group	32,77	-6,32	2,52	2,43
Applovin -Class A	468,55	-6,08	1,74	1,10

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 S.p.A. 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 S.p.A., senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. 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).

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 e FactSet. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo S.p.A. 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 S.p.A. e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 S.p.A., 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 S.p.A. (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 e 2242 ove applicabile, 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>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- negoziano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento;
- intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione.

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.

### 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 S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

### Intesa Sanpaolo S.p.A. Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

#### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Obbligazionario

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Chiara Mascia  
Fulvia Riso

#### Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola