INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

I nuovi dati sull'inflazione negli USA, ma soprattutto alcune dichiarazioni di esponenti della Fed, hanno aumentato le probabilità di un rialzo dei tassi di almeno 25 punti base nella riunione di dicembre. Tale situazione ha inevitabilmente influenzato i mercati obbligazionario e azionario, con Wall Street che ha archiviato la seduta di ieri in ribasso, seppur recuperando nella seconda parte della sessione. A pesare sul sentiment è la conferma di un atteggiamento restrittivo da parte della Banca Centrale Americana, che ha dato così il pretesto per chiudere posizioni in acquisto dopo i recenti rialzi di venerdì e lunedì. È possibile attendersi una nuova fase di volatilità di breve periodo, con i timori riguardo al comparto Tecnologico che non sembrano completamente dissipati; ci si interroga ancora sulla capacità degli ingenti investimenti in IA di tradursi in significative crescite di ricavi, utili e flussi di cassa. Intanto, nuove ricoperture sul settore stanno dando sostegno all'andamento delle borse asiatiche nel corso della mattinata: il Nikkei ma soprattutto l'indice Kospi sovraperformano, con il primo che registra la terza sessione consecutiva in guadagno. Ad alimentare il nuovo ottimismo sul settore è anche l'attesa per la quotazione di Anthropic la cui valutazione, secondo fonti di mercato, raggiungerebbe 1,5 trilioni di dollari in scia a una solida domanda da parte degli investitori. I listini europei avviano anche la seduta odierna in guadagno.

Notizie societarie

A2A: margini in flessione, investimenti in crescita 2

AIRBUS: si aggiudica un ordine da 5,1 miliardi di dollari da Cathay Pacific 2

RWE: test sull'idrogeno e nuove centrali a gas in Germania 2

SIEMENS: rafforza la digitalizzazione delle reti elettriche in Austria con un contratto pluriennale 3

MORGAN STANLEY: accordo per l'acquisizione di Vinyl Equity 3

11 novembre 2026 - 9:48 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 novembre 2026 - 9:58 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.755	0,69	15,15
FTSE 100	10.752	-0,29	8,26
Xetra DAX	26.347	0,31	7,58
CAC 40	8.279	0,55	1,58
Ibex 35	19.936	0,98	15,19
Dow Jones	52.232	-0,30	8,67
Nasdaq	25.066	-0,74	7,85
Nikkei 225	61.263	1,33	21,70

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

A2A: margini in flessione, investimenti in crescita

Nei primi nove mesi del 2026 A2A ha registrato un utile netto rettificato di 473 milioni di euro (-14%), penalizzato dai maggiori ammortamenti e dalla flessione dell'EBITDA rettificato a 1,67 miliardi (-3%). La crescita delle attività regolate e le azioni di gestione energetica hanno attenuato gli effetti dei maggiori canoni idroelettrici, della siccità estiva, della volatilità dei prezzi energetici e del minor contributo di alcuni impianti di trattamento. I ricavi sono aumentati del 35% a 13,72 miliardi, grazie ai maggiori volumi di energia venduti. Gli investimenti sono saliti a 1,13 miliardi (+9%), destinati per circa il 70% a progetti di sviluppo nelle reti, nel fotovoltaico, nella flessibilità della generazione e nell'economia circolare. L'indebitamento netto ha raggiunto 6,06 miliardi, dai 5,47 miliardi di fine 2025. La guidance sul 2026 è stata confermata, sebbene il management abbia segnalato che i risultati si stanno attestando verso la parte bassa dell'intervallo previsto (EBITDA rettificato di 2,21-2,25 miliardi di euro, utile netto rettificato tra 0,63 e 0,66 miliardi di euro). L'operatività risentirà della scarsa idraulicità, prevista anche per il quarto trimestre nonostante i solidi margini degli impianti a ciclo combinato a gas (CCGT) e l'entrata in esercizio di nuovi impianti solari. Il risultato finale risentirà inoltre dell'impatto dei tassi di interesse più elevati, mentre la leva finanziaria dovrebbe attestarsi a 2,8x alla fine del 2026.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Avio	32,28	3,63	1,02	0,78
Fincantieri	12,55	3,34	2,83	2,23
Bper Banca	13,64	2,90	8,34	5,89
Stellantis	3,83	-3,21	43,32	48,44
A2A	2,38	-2,54	11,81	8,63
Eni	24,75	-0,94	8,72	7,94

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

Europa

AIRBUS: si aggiudica un ordine da 5,1 miliardi di dollari da Cathay Pacific

Cathay Pacific ha ordinato 14 nuovi aeromobili Airbus per un valore complessivo di 5,1 miliardi di dollari, di cui 11 A330-900 destinati al rafforzamento delle rotte regionali e tre A321neo per la controllata low cost HK Express. Le consegne sono previste tra il 2031 e il 2035. L'investimento punta a rinnovare la flotta con velivoli più efficienti nei consumi, rafforzando l'hub di Hong Kong e la presenza sui collegamenti asiatici. Il gruppo prevede di aggiungere fino a 150 aeromobili nei prossimi dieci anni, portando la flotta a circa 300 unità.

RWE: test sull'idrogeno e nuove centrali a gas in Germania

RWE e Kawasaki Heavy Industries hanno avviato a Lingen, in Germania, le prove di una nuova turbina da 34 MW presso la centrale a gas di Emsland. La turbina può produrre elettricità utilizzando gas naturale, idrogeno o una miscela dei due combustibili. Secondo le società, è la prima volta che una tecnologia di questo tipo viene utilizzata per produrre elettricità dall'idrogeno su questa scala in un impianto industriale europeo. Le prove dovrebbero durare diversi mesi. RWE e Kawasaki testeranno diverse proporzioni di gas naturale e idrogeno, fino ad alimentare la turbina soltanto con idrogeno. L'obiettivo è verificare come funziona l'impianto quando cambia la quantità di elettricità prodotta e raccogliere informazioni utili per le future centrali. Queste dovranno poter adattare la produzione alle esigenze di sistemi elettrici nei quali l'eolico e il solare avranno un ruolo importante. Nel frattempo, RWE si è aggiudicata contratti per costruire tre nuove centrali a gas in grado di utilizzare anche idrogeno nella Renania

Settentrionale-Vestfalia. I contratti sono stati assegnati attraverso un'asta dell'Agenzia federale tedesca delle reti, nell'ambito della legge sulla sicurezza dell'approvvigionamento elettrico e sulla capacità di produzione.

SIEMENS: rafforza la digitalizzazione delle reti elettriche in Austria con un contratto pluriennale

Siemens ha siglato un contratto della durata di sei anni con l'operatore austriaco Kärnten Netz GmbH per la digitalizzazione e il potenziamento della gestione della rete elettrica nella regione della Carinzia. L'accordo prevede l'implementazione della piattaforma Gridscale X, che attraverso un gemello digitale (una copia virtuale della rete elettrica che permette di monitorarne il funzionamento e prevedere eventuali problemi) consentirà di monitorare l'intera rete, anche a bassa tensione, prevedere congestioni e ottimizzare l'utilizzo della capacità esistente. Il progetto risponde alla crescente diffusione di impianti rinnovabili, veicoli elettrici e pompe di calore: entro il 2030 la capacità fotovoltaica installata nella regione è attesa quasi raddoppiare. La soluzione permetterà di migliorare la stabilità della rete, gestire in modo più efficiente le risorse energetiche flessibili e ridurre i costi operativi, anticipando possibili criticità e limitando la necessità di nuovi investimenti infrastrutturali.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	35,04	2,49	3,31	2,40
Unicredit	83,55	2,36	7,59	4,87
Safran	312,70	2,26	0,97	0,71
Siemens Energy	119,84	-3,43	4,54	2,58
Volkswagen- Pref	68,48	-2,45	0,92	0,97
Wolters Kluwer	87,42	-1,58	1,13	1,12

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

USA

MORGAN STANLEY: accordo per l'acquisizione di Vinyl Equity

Morgan Stanley ha annunciato un accordo per acquisire Vinyl Equity, piattaforma digitale specializzata nella gestione dei registri azionari e dei trasferimenti di titoli. L'acquisizione amplia l'offerta di Morgan Stanley at Work, integrando in un'unica piattaforma la gestione della struttura azionaria, l'amministrazione dei piani di remunerazione in azioni, i trasferimenti dei titoli e i servizi di gestione patrimoniale, con potenziali opportunità di sviluppo commerciale. I termini finanziari non sono stati resi noti mentre il completamento è previsto nel primo trimestre del 2027.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unitedhealth	405,12	1,89	1,52	1,44
Amazon.Com	270,87	1,48	17,91	13,20
Travelers Cos	400,78	1,41	0,65	0,51
Nvidia	168,89	-5,47	78,26	37,78
Nike -Cl B	38,67	-3,03	5,08	6,54
Caterpillar	584,57	-2,39	1,14	0,80

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 *
Take-Two Interactive Software	224,64	8,31	1,72	0,93
Rocket Lab	62,71	6,54	7,26	5,40
Broadcom	331,98	3,91	12,24	8,06
Nvidia	168,89	-5,47	78,26	37,78
Nebius	134,00	-5,27	7,59	6,01
Strategy	121,07	-3,60	5,34	5,26

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) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/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 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 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

Macroeconomia e Multi-asset
Paolo Leoni
Pierleucio Riccio

Azionario
Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Obbligazionario
Serena Marchesi
Chiara Mascia
Fulvia Risso

Valute e Materie prime
Mario Romani

Editing: Thomas Viola