

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

Trimestrali e dati macroeconomici, si confermano i temi principali in questo contesto di mercato; il rapporto sugli occupati statunitense di ieri non sembra, però, aver inciso in modo significativo sui listini azionari con Wall Street che ha archiviato la sessione sostanzialmente stabile. Gli investitori sembrano mostrare un atteggiamento cauto visti i livelli raggiunti e alcune criticità che restano in sottofondo: da un lato il quadro sul fronte societario si conferma caratterizzato da una crescita degli utili superiore a quanto stimato nelle scorse settimane, mentre permangono i timori riguardo alla sostenibilità degli ingenti investimenti in tecnologia. Intanto, stamani si registra un andamento contrastato per le borse asiatiche, con il Nikkei che riprende le contrattazioni, dopo la chiusura di ieri, con una variazione marginalmente negativa. L'indice si conferma, comunque, su livelli storici, sovraperformando in modo deciso sia il listino statunitense che quelli europei grazie, soprattutto, alle aspettative di una politica fiscale accomodante, con misure a sostegno della crescita economica.

**Notizie societarie**

ENI: nuova licenza di esplorazione in Libia	2
MERCEDES-BENZ: trimestrale sopra le attese; ma previsti margini sotto pressione sul 2026	2
TOTALENERGIES: intesa per acquisire una partecipazione in una licenza esplorativa in Namibia	3
AMAZON: ampliamento del servizio di consegna di farmaci negli Stati Uniti	3
COCA-COLA: utile trimestrale in crescita e vendite organiche sopra le attese ma delude l'outlook	3

**Notizie settoriali**

RISPARMIO GESTITO ITALIA: seduta pesante per il settore	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	46.511	-0,62	3,48
FTSE 100	10.472	1,14	5,44
Xetra DAX	24.856	-0,53	1,49
CAC 40	8.313	-0,18	2,01
Ibex 35	18.045	-0,43	4,26
Dow Jones	50.121	-0,13	4,28
Nasdaq	23.066	-0,16	-0,76
Nikkei 225	57.640	-0,02	14,50

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

**12 febbraio 2026- 09:34 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

**12 febbraio 2026- 09:44 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### ENI: nuova licenza di esplorazione in Libia

Eni ha ottenuto una licenza per l'esplorazione offshore in Libia, consolidando la propria presenza nel settore upstream del paese. Il blocco assegnato è in consorzio con QatarEnergy e copre una vasta area nella provincia della Sirte, nota per le sue risorse di petrolio e gas. L'area offre interessanti prospettive esplorative, grazie anche alla presenza di scoperte non ancora sviluppate e porzioni prive di copertura sismica avanzata. Secondo l'accordo, Eni sarà operatore unico nelle fasi iniziali di esplorazione e sviluppo, con un programma che prevede acquisizioni sismiche e perforazioni nei prossimi cinque anni. La formalizzazione dell'intesa dovrebbe avvenire a Tripoli entro fine febbraio.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Ferrari	322,80	4,03	1,10	0,62
Italgas	10,80	3,55	3,51	4,17
Tenaris	20,45	3,20	2,56	2,84
Banca Mediolanum	17,77	-9,57	2,28	1,29
Fincobank	20,11	-9,05	4,15	1,94
Azimut Holding	34,85	-4,49	0,85	0,59

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

### Europa

#### MERCEDES-BENZ: trimestrale sopra le attese; ma previsti margini sotto pressione sul 2026

Mercedes-Benz ha lanciato un avvertimento sul 2026: i margini resteranno sotto pressione a causa dei dazi cinesi e statunitensi e della forte concorrenza in Cina: il ritorno previsto sulle vendite delle auto è compreso tra il 3% e il 5% (sotto il consenso Bloomberg del 5,79%) e per i veicoli commerciali tra l'8% e il 10% (in linea con le attese). Nel quarto trimestre 2025 l'EBIT rettificato è sceso del 28% a 2,55 mld di euro, ma ha superato le stime, così come l'utile netto (1,68 mld). I margini sulle auto sono diminuiti al 7,3% su base annua, mentre quelli dei van sono rimasti più solidi. Le vendite trimestrali sono calate del 14% a 33,2 mld. Nell'intero 2025 l'EBIT è crollato del 57% a/a a 5,82 mld, con ricavi in calo del 9,2%. Il flusso di cassa libero industriale è sceso del 41% a 5,41 mld. Il dividendo proposto è di 3,50 euro per azione, inferiore ai 4,30 euro dell'anno precedente ma superiore alle stime. Nel dettaglio le linee guida 2026 prevedono ricavi stabili e un EBIT in forte crescita rispetto al 2025, anche grazie all'assenza degli oneri di ristrutturazione. Il flusso di cassa libero è atteso leggermente sotto il livello del 2025. Mercedes punta a vendere circa 2 milioni di auto, ad aumentare di oltre il 15% le vendite di modelli di fascia alta e a raddoppiare la quota di veicoli elettrificati nel medio termine. La capacità produttiva globale sarà adeguata a 2,2 milioni di unità entro il 2028 e sono previsti risparmi sui costi dei materiali fino al 10% oltre il 2027. Il management dovrà dimostrare di poter raggiungere l'obiettivo di medio termine di un margine EBIT rettificato dell'8-10% per le auto, soprattutto alla luce della guidance 2026. Nonostante risultati trimestrali migliori delle attese, il mercato resta prudente per via della guidance debole sulle auto e delle incertezze legate ai dazi e alla Cina, che instillano dubbi sulla capacità di Mercedes di centrare i suoi ambiziosi obiettivi di redditività nel medio termine.

### TOTALENERGIES: intesa per acquisire una partecipazione in una licenza esplorativa in Namibia

TotalEnergies ha annunciato di aver siglato un accordo per acquisire una partecipazione operativa del 42,5% nella licenza di esplorazione PEL104, situata al largo della Namibia, da Eight Offshore Investments Holdings e Maravilla Oil & Gas. Al completamento della transazione, TotalEnergies sarà un operatore della licenza insieme a Petrobras (42,5%), Namcor (10%) ed Eight (5%). Il completamento della transazione è soggetto alle consuete approvazioni da parte delle autorità namibiane e dei partner delle joint venture. Non sono stati forniti dettagli finanziari.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	38,72	11,55	2,32	1,98
Ferrari	322,80	4,03	1,10	0,62
Schneider Electric	266,35	3,50	0,86	0,86
Adyen	1156,20	-6,49	0,12	0,09
Sap	169,00	-5,21	4,28	3,11
Wolters Kluwer	62,34	-5,14	1,65	1,09

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

## USA

### AMAZON: ampliamento del servizio di consegna di farmaci negli Stati Uniti

Amazon, tramite la divisione Amazon Pharmacy, ha annunciato di essere in grado di ampliare il servizio di consegna farmaci in giornata, entro la fine del 2026, a 4.500 città e paesi statunitensi; in tal modo, si tratterebbe di un incremento di circa 2.000 nuove comunità, comprese quelle degli stati recentemente serviti come Idaho e Massachusetts. Questo ampliamento vuole facilitare l'accesso ai farmaci, in risposta alla chiusura di molte farmacie e a ostacoli di carattere burocratico e amministrativo. Per velocizzare le consegne, Amazon utilizzerà diversi mezzi a seconda della zona e delle aree più o meno servite dalla rete stradale.

### COCA-COLA: utile trimestrale in crescita e vendite organiche sopra le attese ma delude l'outlook

Coca-Cola ha archiviato il 4° trimestre 2025 con un utile per azione in crescita e leggermente superiore alle attese, ma ha rilasciato un outlook per l'attuale esercizio prudente, disattendendo le aspettative di mercato, nel dettaglio, gli ultimi tre mesi dello scorso anno si sono conclusi con un risultato netto per azione pari a 0,58 dollari, in miglioramento rispetto a 0,55 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e di poco al di sopra delle stime di consenso pari a 0,57 dollari. I ricavi netti sono stati pari a 11,8 mld di dollari rispetto ai 12,03 mld degli analisti, mentre le vendite su base organica sono aumentate del 5% contro il +4,8% stimato dal mercato. L'apporto positivo è arrivato dall'aumento dei volumi seppur a ritmo dell'1%, con una variazione positiva rispetto al -0,7% stimato dal consenso a fronte di un incremento dei prezzi dell'1%, ben al di sotto dell'aumento del 4,6% indicato dagli analisti. Riguardo all'intero esercizio attuale, il gruppo si attende una crescita dei ricavi su base organica tra il 4% e il 5%, leggermente al di sotto del 5,01% stimato dagli analisti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	775,00	4,40	0,78	0,68
Verizon Communications	48,97	3,33	9,26	8,84
Coca-Cola	78,60	2,33	5,27	5,55
Intel Business Machines	272,81	-6,50	1,21	1,24
Salesforce	185,00	-4,37	2,96	2,32
Boeing	236,26	-2,61	1,17	1,56

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 *
Globalfoundries	48,74	16,32	1,75	1,45
Micron Technology	410,34	9,94	10,28	9,75
Gilead Sciences	155,80	5,82	3,63	2,91
Atlassian -Cl A	86,97	-6,40	2,60	1,62
Costar Group	47,87	-5,86	2,36	2,47
Workday -Class A	144,55	-5,66	1,85	1,26

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

**Notizie settoriali****ITALIA****RISPARMIO GESTITO: seduta pesante per il settore**

Le società quotate del settore del risparmio gestito, tra cui Banca Mediolanum, Fineco, Banca Generali, Azimut e Anima, hanno registrato impatti derivanti dalle preoccupazioni riguardanti l'intelligenza artificiale (AI) e i potenziali cambiamenti che questa tecnologia potrebbe generare nel futuro delle aziende. L'ipotesi di una progressiva automazione dei servizi finanziari si è rafforzata a seguito dell'introduzione da parte della startup americana Altruist di funzionalità di pianificazione fiscale basate sull'AI. Sebbene sia evidente che l'AI stia assumendo un ruolo sempre più dirompente anche in questo ambito, è opportuno sottolineare una differenza sostanziale: negli Stati Uniti, la diffusione del trading automatico e delle soluzioni self-service è significativa (come dimostra la penalizzazione subita da Charles Schwab), mentre in Italia il modello degli asset gathered si distingue per la centralità della consulenza finanziaria professionale. Le reti di consulenti rappresentano attualmente la componente più dinamica del wealth management italiano.

## 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](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglia/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:** Thomas Viola