INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

Un rinnovato ottimismo sul comparto Tecnologico ha spinto nuovamente al rialzo i mercati azionari nella seduta di ieri. Alcune indicazioni positive sul fronte societario ma soprattutto l'attesa per la quotazione di Anthropic stanno mettendo in secondo piano le preoccupazioni riguardo alla sostenibilità degli elevati investimenti in Intelligenza artificiale e le possibili limitazioni all'espansione dei data center. Se Wall Street ha recuperato gran parte delle perdite di settimana scorsa, i listini europei mostrano forza relativa, con alcuni indici che sono tornati in prossimità di livelli storici. In quest'ultimo caso, a fornire un importante sostegno è soprattutto il calo delle quotazioni petrolifere, che ridimensiona le aspettative di inflazione con impatti positivi anche sulla crescita economica in un'area, quella europea, fortemente dipendente dalle importazioni energetiche. Intanto, stamani le borse asiatiche sono oggetto di prese di profitto che riguardano soprattutto i titoli Tecnologici dopo i guadagni delle ultime sedute, con gli operatori che guardano con attenzione alle evoluzioni sulla vicenda Nvidia. I listini europei sembrano proseguire l'intonazione positiva in avvio di giornata grazie anche a indicazioni incoraggianti sul fronte delle trimestrali societarie.

Notizie societarie

MFE: recupero di redditività in un contesto di ricavi deboli 2

SNAM: risultati in crescita e conferma degli obiettivi 2026 2

ALLIANZ: supera le attese nel terzo trimestre e migliora la guidance 2026 2

RWE: solida trimestrale e attesa per il raggiungimento degli obiettivi 2026 nella parte alta del range 3

SIEMENS: accordo per l'acquisizione di Lauterbach 3

EXXONMOBIL: intesa preliminare e non vincolante per possibili attività in Venezuela 3

12 novembre 2026 - 9:34 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 novembre 2026 - 9:44 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.947	0,37	15,58
FTSE 100	10.835	0,78	9,10
Xetra DAX	26.663	1,20	8,87
CAC 40	8.333	0,66	2,25
Ibex 35	20.028	0,46	15,72
Dow Jones	52.486	0,49	9,20
Nasdaq	25.466	1,60	9,57
Nikkei 225	60.819	-0,70	20,82

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

MFE: recupero di redditività in un contesto di ricavi deboli

MFE ha annunciato un ritorno all'utile operativo rettificato nei primi 9 mesi 2026, pari a 110,1 milioni di euro, sostenuto dalle efficienze e dalle sinergie legate all'integrazione delle attività tedesche. Il gruppo ha indicato risparmi attesi per 300 milioni nell'intero esercizio, a fronte di ricavi previsti in calo nei nove mesi, penalizzati dalla debolezza del mercato pubblicitario. Sul fronte strategico, MFE ha ribadito l'interesse per un'ulteriore espansione europea, con particolare attenzione alla Francia, senza annunciare operazioni, e ha previsto il lancio di una piattaforma digitale paneuropea nel primo trimestre.

SNAM: risultati in crescita e conferma degli obiettivi 2026

Snam ha chiuso i primi 9 mesi del 2026 con risultati in linea con le attese e ha confermato la guidance annuale. I ricavi hanno raggiunto 3,04 miliardi di euro, sostenuti dall'espansione dei ricavi regolati dell'attività Infrastrutture gas (2,8 miliardi, +8,9%), grazie alla crescita della Rab (Regulatory Asset Base) e dal contributo delle infrastrutture di rigassificazione. L'Ebitda rettificato è cresciuto dell'8,1%, mentre l'utile netto rettificato è aumentato del 4%, al netto degli effetti non ricorrenti. Gli investimenti sono ammontati a 2,3 miliardi e l'acconto sul dividendo è salito del 4%. Sul fronte della cessione di asset non più strategici, è proseguito il processo di dismissione delle attività agricole nel biometano, con firma dell'accordo attesa entro fine anno, mentre il gruppo ha escluso ulteriori collocamenti della partecipazione residua in De Nora nei successivi 18-24 mesi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Technoprobe	23,70	7,73	2,64	1,97
Stmicroelectronics	42,19	5,16	6,21	4,66
Prysmian	111,80	4,29	1,49	1,36
Fincantieri	12,10	-3,55	2,79	2,27
A2A	2,31	-3,07	13,08	8,99
Stellantis	3,72	-2,95	39,56	48,32

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

Europa

ALLIANZ: supera le attese nel terzo trimestre e migliora la guidance 2026

Allianz ha chiuso il terzo trimestre 2026 con risultati superiori alle attese, registrando un utile operativo di 4,71 miliardi di euro rispetto ai 4,2 miliardi stimati dal consensus. Positivo il contributo sia del comparto Danni e Responsabilità Civile, con un risultato di 2,20 miliardi, sia del ramo Vita e Salute, a 1,47 miliardi, entrambi sopra le previsioni. I ricavi si sono attestati a 44,4 miliardi di euro. Sul fronte dell'asset management, PIMCO ha registrato afflussi netti per 41 miliardi, mentre Allianz Global Investors ha raccolto 6,2 miliardi. Alla luce della solidità dei risultati, il gruppo ha leggermente rivisto al rialzo la guidance sull'utile operativo 2026, portando il limite superiore dell'intervallo a 18,6 miliardi dai precedenti 18,4 miliardi, confermando quindi prospettive positive nonostante la volatilità dei mercati e le elevate perdite legate alle catastrofi naturali.

RWE: solida trimestrale e attesa per il raggiungimento degli obiettivi 2026 nella parte alta del range

RWE ha riportato solidi risultati nei primi 9 mesi dell'esercizio con l'EBITDA che ha beneficiato di un miglioramento in tutte le aree operative ma con un contributo più ampio da parte del segmento di Supply & trading. Nel dettaglio, il dato si è attestato a 4,57 mld di euro, in crescita su base annua del 35% con il risultato operativo delle attività di trading su materie prime che è salito nei primi nove mesi del 2026 a 543 mln di euro dai 150 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il segmento legato all'eolico offshore ha generato un EBITDA rettificato pari a 1.11 mld di euro, in aumento su base annua del 21%, a cui si è aggiunta l'analoga performance positiva del risultato delle attività dell'eolico e del solare onshore con un valore pari a 1,5 mld di euro. Sulla base dei risultati ottenuti, RWE stima di raggiungere un EBITDA per l'intero 2026 nella parte alta dell'intervallo stimato tra 5,75 e 6,35 mld di euro a fronte di una stima di consenso ferma a 5,75 mld.

SIEMENS: accordo per l'acquisizione di Lauterbach

Siemens ha raggiunto un accordo per acquisire Lauterbach, società tedesca specializzata in strumenti che individuano gli errori nel funzionamento dei programmi integrati nei dispositivi elettronici. L'operazione rafforza l'offerta per la progettazione dei semiconduttori e dovrebbe ridurre i tempi di sviluppo e migliorare la qualità. L'acquisizione prosegue la strategia di Siemens nell'ampliare l'offerta nel settore dell'automazione della progettazione elettronica (EDA) per i semiconduttori. Non sono stati rilasciati i termini finanziari dell'operazione il cui completamento è previsto nel primo semestre del 2027, subordinatamente alle condizioni di chiusura e alle autorizzazioni delle autorità competenti.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	132,76	10,78	4,15	2,66
Infineon Technologies	52,12	6,26	7,13	4,51
Nokia Oyj	7,75	4,14	17,53	14,99
Rheinmetall	794,10	-6,94	0,53	0,24
Essilorluxottica	182,55	-2,69	0,99	0,91
Anheuser-Busch Inbev	75,60	-1,54	2,17	1,74

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

USA

EXXONMOBIL: intesa preliminare e non vincolante per possibili attività in Venezuela

Il gruppo statunitense ExxonMobil ha annunciato di aver siglato un memorandum d'intesa con il governo venezuelano e la società petrolifera statale Petróleos de Venezuela SA, finalizzato a possibili attività di esplorazione e produzione, compresa la gestione di uno o più giacimenti. L'accordo risulta, comunque, non vincolante dal momento che la società chiede politiche stabili, regole chiare, garanzie a tutela dei capitali investiti e prospettive di guadagno competitive prima di realizzare investimenti chiede politiche stabili, regole chiare, garanzie a tutela dei capitali investiti e prospettive di guadagno competitive. La cautela di ExxonMobil nasce anche dalle esperienze passate: negli ultimi cinquant'anni le sue attività in Venezuela sono state nazionalizzate due volte.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	601,61	2,91	1,04	0,80
Nvidia	173,73	2,87	85,86	39,09
Cisco Systems	100,76	2,66	9,46	7,09
Mcdonald'S	274,80	-2,61	1,57	1,50
Microsoft	521,13	-2,26	9,36	7,71
Amazon.Com	266,17	-1,74	14,33	13,04

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 *
Coreweave-Cl A	60,77	24,71	23,96	15,83
Nebius	154,69	15,44	8,68	6,28
Sandisk	977,69	13,69	3,88	2,18
Airbnb -Class A	181,13	-3,09	2,55	1,52
Space Exploration Techn-Cl A	139,75	-2,33	27,37	23,53
Microsoft	521,13	-2,26	9,36	7,71

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