

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

I mercati azionari tornano a essere caratterizzati da un aumento della volatilità innescata da delusioni sul fronte delle trimestrali soprattutto del comparto Tecnologico. Inoltre, cominciano ad emergere preoccupazioni legate alle conseguenze di una massiccia espansione e utilizzo dell'intelligenza artificiale in altri settori tradizionali al di fuori del Tecnologico, come l'Immobiliare e quelli legati alle gestioni patrimoniali e ai broker finanziari. Wall Street ha così chiuso la seduta di ieri in deciso calo, con l'indice Nasdaq che ha accusato la perdita più ampia, a cui stanno facendo seguito, stamani, le borse asiatiche, con gli investitori che si stanno nuovamente spostando verso asset difensivi come i metalli Preziosi. Gli indici cinesi registrano generalizzati cali per via del fatto che gli operatori preferiscono alleggerire le proprie posizioni in vista della chiusura per le festività del Capodanno lunare, con le contrattazioni sospese per tutta la prossima settimana. In calo anche l'indice Nikkei che si conferma, comunque, come best performer da inizio anno. Avvio cauto ma con variazioni contenute per i listini europei che sembrano mostrare una maggiore tenuta nell'attuale contesto.

**Notizie societarie**

ENI: progetto GNL in Argentina	2
SNAM: società interessate a investire in Bioenergys	2
HERMES: vendite trimestrali sopra le attese	2
SIEMENS: trimestrale sopra le attese e rivisti in miglioramento i target dell'intero esercizio	3
APPLE: avvertimento della FTC sulle pratiche di Apple News	3
CISCO SYSTEMS: redditività sotto pressione; alzate guidance annuali ma nel breve poca visibilità	3

**13 febbraio 2026 - 09:43 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

**13 febbraio 2026 - 09:52 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	46.223	-0,62	2,84
FTSE 100	10.402	-0,67	4,74
Xetra DAX	24.853	-0,01	1,48
CAC 40	8.341	0,33	2,34
Ibex 35	17.897	-0,82	3,40
Dow Jones	49.452	-1,34	2,89
Nasdaq	22.597	-2,03	-2,77
Nikkei 225	56.942	-1,21	13,12

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

#### ENI: progetto GNL in Argentina

Eni, Ypf (la principale azienda energetica argentina) e Xrg (società emiratina di investimenti in gas ed energia) hanno annunciato la firma di un accordo relativo al progetto Argentina GNL per l'estrazione del gas dal bacino argentino di Vaca Muerta. L'iniziativa mira a posizionare il paese come fornitore globale di GNL a lungo termine. Il progetto comprende infrastrutture per la produzione, il processo, il trasporto e l'esportazione di GNL. L'accordo rappresenta una tappa significativa nell'avanzamento del progetto, stabilendo il piano di lavoro congiunto volto a progredire verso la successiva fase di sviluppo. I partner avvieranno le attività di progettazione ingegneristica e correlate, inclusa la strutturazione tecnica e i principali flussi operativi commerciali e finanziari.

#### SNAM: società interessate a investire in Bioenergys

Secondo quanto riportato da Il Sole 24 Ore, gruppi strategici, multiutility e fondi stanno valutando possibili investimenti in Bioenergys, società interamente controllata da Snam, specializzata nella progettazione e nello sviluppo di impianti di biometano. La stessa fonte attribuisce a Bioenergys una valutazione intorno ai 500 milioni di euro. Tra i potenziali soggetti interessati figurano le italiane A2A ed Edison, nonché le estere Veolia, Verdalia Bioenergy e Plures. Bioenergys opera tramite due principali divisioni di business (Ambiente e Agri): la prima si occupa della progettazione, sviluppo e gestione di impianti di biometano da rifiuti, mentre la seconda è focalizzata sugli impianti realizzati a partire da scarti agricoli e della filiera agro-industriale. Attualmente il portafoglio conta circa quaranta impianti, di cui una decina producono biometano da rifiuti organici, mentre i restanti sono impianti biogas da scarti agro-zootecnici acquisiti per essere convertiti a biometano.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Brunello Cucinelli	86,32	4,48	0,38	0,45
Stellantis	6,65	3,40	92,68	34,73
Fincantieri	16,50	2,87	2,60	3,11
Buzzi	46,44	-8,85	0,63	0,52
A2A	2,49	-4,70	13,40	10,10
Tenaris	19,82	-3,11	2,38	2,90

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

### Europa

#### HERMES: vendite trimestrali sopra le attese

La solida domanda di prodotti iconici, come le borse Birkin, e le solide performance nei principali mercati hanno spinto le vendite del gruppo del lusso francese, Hermes, sopra le attese. In particolare, nel 4° trimestre 2025 le vendite a tassi di cambio costanti sono aumentate su base annua del 9,8% rispetto al +8,24% stimato dal consenso, con il segmento Pelletteria che ha registrato un incremento del 14,6% al di sopra delle attese di mercato (+12,6%). Contributi positivi sono arrivati da quasi tutti gli altri segmenti di operatività, con l'orologeria che ha registrato un aumento delle vendite a tassi di cambio costanti del 3,2% a fronte di una flessione (-0,7%) stimata dagli analisti. Anche la divisione legata ai prodotti tessili e di seta, che raggruppa gli iconici foulard, ha registrato vendite in aumento del 7,1%, battendo le attese di mercato ferme a un incremento del 4,2%. A livello geografico, i ricavi in Europa sono aumentati a un ritmo del 9,5%, oltre le stime (8,97%), con l'andamento del mercato nazionale francese che ha registrato un progresso del 7,8% inferiore alle attese. Un contributo positivo è arrivato anche dagli altri due

mercati più importanti: America (+12,1% vs. 9,7% del consenso) e Asia/Pacifico (+8% vs. 5,2% del consenso). Hermès ha affrontato meglio rispetto ad altri concorrenti del settore il calo della domanda di prodotti di lusso per via della maggiore esclusività e selettività, rafforzando così la domanda.

### **SIEMENS: trimestrale sopra le attese e rivisti in miglioramento i target dell'intero esercizio**

Siemens ha riportato solidi risultati nel corso del 1° trimestre fiscale, con un portafoglio ordini che ha superato le aspettative di mercato, spingendo il gruppo a rivedere in miglioramento le previsioni di utile per l'intero esercizio. Nel dettaglio, nel trimestre scorso i ricavi complessivi sono migliorati su base annua del 4,3% a 19,14 mld di euro, superando le stime di consenso ferme a 19,03 mld, grazie a un apporto positivo arrivato, soprattutto, dal segmento Digital Industries: in questo caso, i ricavi sono aumentati del 12% a 5,53 mld di euro (vs. 4,43 mld del consenso), mentre la divisione più importante, Industriale Business, ha generato ricavi in crescita del 4,7% a 18,64 mld di euro (vs. 18,45 mld del consenso). Il portafoglio ordini si è attestato a 21,37 mld di euro, in aumento del 6,5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio battendo, anche in questo caso, le stime degli analisti ferme a 20,85 mld, con le divisioni Digital Industries e Smart Infrastructure che hanno registrato gli incrementi più ampi, rispettivamente del 15% e del 16%, grazie alla solida domanda di data center e infrastrutture tecnologiche. In termini di outlook, il gruppo si attende di realizzare un utile netto per azione tra 10,7 e 11,1 euro, in miglioramento rispetto al precedente range di 10,40 e 11 euro, a fronte di un aumento comparabile dei ricavi tra il 6% e l'8%.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Deutsche Telekom	32,22	6,09	8,59	7,39
Anheuser-Busch Inbev	68,54	5,67	2,43	1,75
Danone	72,28	4,72	1,69	1,70
Adyen	903,30	-21,87	0,25	0,12
Dhl	48,78	-4,88	1,97	1,83
Sanofi	79,10	-4,19	2,91	2,16

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

## **USA**

### **APPLE: avvertimento della FTC sulle pratiche di Apple News**

La FTC statunitense (Federal Trade Commission) ha inviato una lettera ad Apple segnalando che il servizio di notizie, Apple News, potrebbe violare la legge federale per aver favorito articoli di giornali di sinistra e soppresso quelli di testate più conservatrici. La FTC invita Apple a verificare la coerenza del servizio con i suoi termini e le aspettative dei consumatori, e a prendere eventuali misure correttive.

### **CISCO SYSTEMS: redditività sotto pressione; alzate guidance annuali ma nel breve poca visibilità**

Cisco ha pubblicato i risultati del secondo trimestre, penalizzati soprattutto da prospettive di margine lordo giudicate deboli, nonostante ricavi e utili abbiano in larga parte superato le attese. Nel secondo trimestre l'EPS rettificato è stato di 1,04 dollari (sopra 1,02 attesi) e i ricavi hanno raggiunto 15,35 mld di dollari (oltre i 15,12 mld stimati). Bene in particolare il networking e i ricavi da prodotto, mentre sicurezza, monitoraggio e analisi delle performance IT e servizi hanno mostrato qualche debolezza rispetto alle previsioni. Il margine lordo rettificato si è attestato al 67,5%, sotto il 68,1% atteso, mentre il margine operativo (34,6%) ha leggermente superato le stime. Il vero punto critico riguarda però le prospettive. Per il terzo trimestre Cisco prevede un margine

loro rettificato tra 65,5% e 66,5%, ben al di sotto del consenso (68,2%), segnalando pressioni legate soprattutto all'aumento dei costi della memoria (DRAM) e al mix di prodotti. Anche se ricavi ed EPS attesi per il trimestre risultano in linea o leggermente superiori alle stime, il calo della redditività ha oscurato il quadro complessivamente solido della domanda. A livello annuale, la società ha alzato la guidance: EPS rettificato previsto tra 4,13 e 4,17 dollari (in linea con il consenso) e ricavi tra 61,2 e 61,7 mld (sopra le attese medie). L'aliquota fiscale effettiva rettificata resta intorno al 19%. Cisco ha inoltre aumentato il dividendo del 2%. Gli analisti sottolineano che, sebbene gli ordini – inclusi quelli legati all'intelligenza artificiale – mostrino un'accelerazione e la guidance di fatturato appaia prudente con potenziale rialzo, le pressioni sui margini potrebbero persistere per alcuni trimestri. Il management prevede un percorso di miglioramento della redditività fino all'esercizio 2027, anche se nel breve permangono le incertezze sui margini, in un contesto di forte concorrenza nei segmenti chiave di networking e sicurezza.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walmart	133,64	3,78	8,69	14,96
McDonald's	332,08	2,74	1,07	0,98
Unitedhealth	284,37	1,96	1,65	1,98
Cisco Systems	75,00	-12,32	13,05	8,73
Walt Disney	102,38	-5,31	2,76	2,79
Apple	261,73	-5,00	18,44	19,10

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 *
Exelon	47,55	6,97	4,35	3,21
Seagate Technology Holdings	431,17	5,87	1,00	1,36
Western Digital	284,10	3,78	2,58	2,82
Applavin -Class A	366,91	-19,68	2,68	1,75
Cisco Systems	75,00	-12,32	13,05	8,73
Doordash - A	161,14	-8,17	2,09	1,41

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.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/person-e-famiglie/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