

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

L'entusiasmo riguardo al comparto Tecnologico ha spinto nuovamente l'indice NASDAQ su nuovi livello record nell'ambito di una seduta, quella di ieri, contrastata per l'intero listino americano. Da un lato, gli acquisti sui titoli legati all'Intelligenza Artificiale e ai Semiconduttori garantiscono un importante sostegno, dall'altro il mercato resta caratterizzato da un clima di cautela riguardo alle evoluzioni sul fronte geopolitico. Mentre lo stretto di Hormuz resta sostanzialmente chiuso al transito, gli investitori guardano con attenzione ai colloqui di oggi tra i presidenti americano e cinese. Intanto stamani le borse asiatiche presentano un andamento contrastato, con l'Hang Seng che sovraperforma grazie agli acquisti sui titoli Tecnologici, favoriti dall'outlook positivo rilasciato ieri sera a mercati chiusi da Cisco Systems. Avvio in moderato rialzo per i listini europei.

**Notizie societarie**

MFE: risultati trimestrali in miglioramento	2
SNAM: risultati in crescita nel 1° trimestre	2
STELLANTIS: BYD interessata agli impianti in Europa	2
SIEMENS: trimestrale sotto le attese ma aumentano gli ordinativi	3
TELEFONICA: trimestrale in linea con le attese, linee guida confermate	3
AMAZON: nuovo assistente per lo shopping	4
CISCO SYSTEMS: trimestrale sopra le attese e outlook significativamente rivisto al rialzo	4

**14 maggio 2026 - 10:02 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

**14 maggio 2026 - 10:10 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.481	1,00	10,09
FTSE 100	10.325	0,58	3,97
Xetra DAX	24.137	0,76	-1,44
CAC 40	8.008	0,35	-1,74
Ibex 35	17.655	0,46	2,01
Dow Jones	49.693	-0,14	3,39
Nasdaq	26.402	1,20	13,60
Nikkei 225	62.773	-0,79	24,70

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

#### MFE: risultati trimestrali in miglioramento

Il 1° trimestre 2026 della nuova MFE, con la piena consolidazione di Prosiebensat, si chiude con una perdita di 26,1 milioni di euro, ma mostra segnali positivi: calo dei costi, aumento della redditività e riduzione del debito. I ricavi consolidati si attestano a 1,463 miliardi, in linea con le attese, mentre l'EBIT torna in positivo. Il settore entertainment resta centrale, con ricavi in diminuzione in Spagna e Germania, ma stabile in Italia; la pubblicità cala, mentre crescono i ricavi non pubblicitari e l'efficienza dei costi. In Germania, Prosiebensat registra ricavi in calo ma miglioramento dell'EBIT e del margine operativo lordo, grazie a strategie di efficientamento. MFE prosegue la razionalizzazione del portafoglio con acquisizioni e cessioni mirate, puntando a rafforzare il broadcaster paneuropeo. Per il secondo trimestre la società prevede ancora incertezza, anche per l'impatto della Coppa del Mondo FIFA, ma aprile e maggio mostrano segnali di ripresa, specialmente in Spagna e Germania, mentre l'Italia mantiene solidità. Il 2026 viene definito un anno di transizione, con obiettivo di migliorare redditività operativa e generazione di cassa.

#### SNAM: risultati in crescita nel 1° trimestre

Snam ha chiuso il trimestre con risultati solidi, confermando il proprio ruolo centrale nella sicurezza energetica europea. Gli stoccaggi sono al 50%, il livello più alto in UE, mentre la domanda di gas in Italia è cresciuta dello 0,5% rispetto al 2025, con volumi riclassificati aumentati di 1,18 miliardi di metri cubi. I ricavi hanno raggiunto i 999 milioni di euro, sostenuti dal business infrastrutture gas, con un EBITDA in crescita del 7,3% e investimenti totali quasi triplicati rispetto all'anno precedente (991 milioni). Il gruppo, guidato da Agostino Scornajenchi, ha ribadito il proprio impegno per rafforzare la sicurezza e l'integrazione energetica, puntando a diversificare le fonti di approvvigionamento. Non si registrano impatti significativi dai conflitti internazionali o interruzioni dei flussi di gas, e i volumi mancanti dovuti a cause di forza maggiore sono stati sostituiti. La cessione di Bioenerys (biometanolo) è prevista per l'inizio del 2027.

#### STELLANTIS: BYD interessata agli impianti in Europa

BYD, gruppo automobilistico cinese, sta negoziando con Stellantis e altre case europee per acquisire impianti produttivi sottoutilizzati nell'Unione Europea. Secondo quanto dichiarato da Stella Li, vicepresidente esecutiva di BYD, l'azienda è interessata a sfruttare capacità produttive in eccesso presenti sul territorio europeo, preferendo una gestione diretta degli stabilimenti rispetto a joint venture. I colloqui si inseriscono nel contesto della recente collaborazione tra Stellantis e Leapmotor, che prevede la produzione di veicoli elettrici cinesi presso fabbriche spagnole del gruppo. BYD ha visitato numerosi stabilimenti, includendo l'Italia tra i paesi di interesse, e sta valutando anche l'acquisizione di marchi in difficoltà, sebbene non siano ancora state intraprese azioni concrete.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	52,35	9,86	4,53	5,94
Recordati Industria Chimica	51,80	3,97	0,52	0,41
Prysmian	154,70	3,97	1,41	1,17
Nexi	3,81	-2,46	16,87	17,58
Avio	29,61	-1,79	1,27	1,07
Lottomatica	26,11	-1,77	0,96	0,94

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

## Europa

### SIEMENS: trimestrale sotto le attese ma aumentano gli ordinativi

Siemens ha archiviato il 2° trimestre fiscale con risultati inferiori alle attese in termini operativi, anche se ha registrato un portafoglio ordini ancora in crescita, segnalando come la domanda resti solida. In particolare, l'utile operativo è risultato in calo su base annua dell'8,3% a 2,97 mld di euro al di sotto dei 3,05 mld risentendo, però, di un effetto confronto sfavorevole per via di una plusvalenza registrata nell'analogo periodo del precedente esercizio a cui si è aggiunto un impatto negativo derivante dalla componente valutaria; in tal modo, il margine industriale è sceso al 15,4% dal 16,9% al di sotto del 15,7% indicato dagli analisti. I ricavi sono rimasti praticamente stabili a 19,8 mld di euro non riuscendo a superare, anch'essi, le stime di mercati pari a 20,07 mld. Il tema dell'Intelligenza Artificiale continua, comunque, a sostenere le prospettive del gruppo, soprattutto grazie alla domanda di software industriale e infrastrutture per data center. Il portafoglio ordini è cresciuto su base annua dell'11% a 24,11 mld di euro, con un forte contributo arrivato dal segmento Smart Industries (+26%) e da quello Mobility (+38%). Siemens ha confermato la guidance annuale non vedendo, per ora, un significativo deterioramento del contesto macroeconomico: il gruppo si attende una crescita comparabile dei ricavi tra il 6% e l'8%. Intanto, Siemens ha annunciato un programma di acquisto di azioni proprie da 6 mld di euro in cinque anni, a dimostrazione della fiducia del management di generare utili e liquidità.

### TELEFONICA: trimestrale in linea con le attese, linee guida confermate

Telefónica ha chiuso il primo trimestre con risultati complessivamente in linea alle attese: i ricavi, pari a 8,13 mld di euro (+0,4% a/a), si sono attestati leggermente sotto il consenso FactSet di 8,14 mld. Più positivo invece l'andamento della redditività: l'EBITDA adjusted è salito a 2,84 mld (+1,3% a/a), sopra il livello dello scorso anno e con margine in miglioramento al 34,9% dal 34,6%. L'utile operativo è rimasto sostanzialmente stabile a 1,12 mld, mentre il gruppo ha registrato una perdita netta di 411 mln, comunque in netto miglioramento rispetto al rosso di 1,3 mld del primo trimestre 2025. Positiva anche la generazione di cassa, con free cash flow a 333 mln, mentre il debito netto si attesta a 25,34 mld. Dal punto di vista operativo, il mercato domestico spagnolo continua a mostrare segnali di tenuta grazie a una concorrenza meno aggressiva, mentre restano più deboli alcune aree internazionali, in particolare la Germania. Nonostante uno scenario macro ancora complesso, il management ha confermato la guidance per il 2026, indicando crescita di ricavi ed EBITDA adjusted compresa tra l'1,5% e il 2,5%, con capex atteso intorno al 12% dei ricavi. L'outlook confermato suggerisce fiducia sulla capacità del gruppo di mantenere una crescita moderata e migliorare progressivamente la redditività, anche se il profilo resta appesantito dall'elevato indebitamento e da una crescita ancora limitata.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	64,36	10,70	5,85	5,47
ASML Holding	1327,00	4,83	0,60	0,69
Siemens Energy	177,24	4,58	2,74	2,73
Wolters Kluwer	57,10	-6,33	1,41	1,18
SAP	136,26	-4,31	2,73	2,92
Rheinmetall	1121,60	-3,48	0,46	0,27

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

## USA

**AMAZON: nuovo assistente per lo shopping**

Amazon ha annunciato il lancio di un nuovo assistente per lo shopping basato su intelligenza artificiale chiamato Alexa for Shopping, che integra la funzione Rufus. Alexa for Shopping utilizzerà le informazioni che i clienti condividono con i propri dispositivi Alexa per fornire raccomandazioni e suggerimenti personalizzati, gestire i carrelli, riordinare prodotti, acquistare articoli al prezzo desiderato e fare acquisti anche da altri negozi online. I clienti potranno così porre domande ad Alexa nella barra di ricerca di Amazon, chiedere di confrontare prodotti, programmare acquisti e ottenere panoramiche generate dall'IA.

**CISCO SYSTEMS: trimestrale sopra le attese e outlook significativamente rivisto al rialzo**

Cisco Systems ha pubblicato un terzo trimestre superiore alle attese e soprattutto ha alzato in modo significativo la guidance annuale, spingendo il titolo in rialzo di circa l'11% nell'after-hours. I ricavi trimestrali sono saliti a 15,84 mld di dollari, oltre il consenso di 15,57 mld, mentre l'EPS adjusted di 1,06 dollari ha battuto leggermente le stime. La crescita è stata trainata soprattutto dal business networking e dai prodotti infrastrutturali, con ricavi da reti a 8,82 mld e ricavi da prodotti a 12,12 mld, entrambi sopra le aspettative. I risultati confermano che Cisco sta beneficiando del nuovo ciclo di investimenti in infrastrutture IA e data center, compensando la maturità di alcune attività tradizionali. Il vero elemento positivo è però l'outlook. Cisco prevede per il quarto trimestre ricavi tra 16,7 e 16,9 mld e un EPS adjusted tra 1,16 e 1,18 dollari, nettamente superiori alle attese del mercato. Anche la guidance annuale è stata rivista al rialzo, con ricavi tra 62,8 e 63 mld di dollari e un EPS adjusted tra 4,27 e 4,29 dollari, rispetto alle precedenti indicazioni più caute. A sostenere le prospettive è soprattutto la forte domanda legata all'intelligenza artificiale e al cloud networking: gli ordini IA raccolti dall'inizio dell'anno hanno raggiunto 5,3 mld e le attese sugli ordini FY2026 sono state quasi raddoppiate a 9 mld. Il management appare fiducioso sulla capacità di accelerare la crescita nei prossimi trimestri grazie alla domanda enterprise e hyperscaler, pur accompagnando la transizione con un piano di ristrutturazione e maggiori investimenti in IA, sicurezza e semiconduttori.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	230,42	2,75	2,26	2,20
3M Co	147,10	2,72	1,06	1,08
Cisco Systems Inc	101,87	2,60	9,96	7,19
Salesforce Inc	165,84	-3,19	2,57	2,79
Home Depot Inc	302,55	-2,55	1,15	1,01
Intel Business Machines Corp	214,64	-2,09	1,72	1,53

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 *
Marvell Technology	177,95	8,18	7,60	8,07
Arm Holdings	221,21	6,39	2,86	2,41
Palo Alto Networks	227,79	5,65	3,17	2,48
Applovin -Class A	453,53	-7,57	1,68	1,09
Constellation Energy	274,89	-6,37	1,40	0,99
Thomson Reuters	82,03	-6,00	0,90	0,71

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 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 Rizzo

#### Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola