

Notizie sui mercati

Seduta poco mossa e contrastata, quella di ieri, per i principali mercati azionari nell'ambito di un clima di maggiore attesa per l'importante riunione della Fed di settimana prossima. Le attuali quotazioni scontano con elevata probabilità un nuovo taglio dei tassi ma saranno altrettanto importanti i segnali riguardo al sentiero di politica monetaria del prossimo anno. Indicazioni in tal senso potranno giungere anche dai nuovi dati macroeconomici in calendario per le prossime giornate mentre gli investitori continuano a domandarsi se le elevate valutazioni, soprattutto del comparto Tecnologico, siano coerenti con lo scenario di crescita degli utili. Pertanto, non sono da escludere prese di profitto sul finale d'anno per via della chiusura dei bilanci dei grandi fondi e investitori istituzionali. Intanto, la sessione odierna registra un andamento contrastato per le Borse asiatiche, con il Nikkei che sovrapreforma trainato soprattutto dal settore dei semiconduttori. Avvio nuovamente in rialzo per i listini europei con variazioni, comunque, contenute.

Notizie societarie

BANCA MPS: ampiamente rispettati i requisiti patrimoniali richiesti dalla BCE	2
POSTE ITALIANE – TIM: Poste Italiane interessata a rilevare da Vivendi il 2,5% di Tim	2
AIRBUS: ridotto il target di consegne nel 2025	2
ENGIE: al via la realizzazione di un parco eolico in Polonia dopo l'ottenimento dei finanziamenti	2
AMAZON: punta a sfidare Nvidia e Google nel settore dei semiconduttori IA	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO Europa: la Commissione Europea potrebbe rinviare l'annuncio delle nuove misure auto	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.355	0,22	26,82
FTSE 100	9.702	-0,01	18,71
Xetra DAX	23.711	0,51	19,10
CAC 40	8.075	-0,28	9,40
Ibex 35	16.473	0,51	42,07
Dow Jones	47.474	0,39	11,59
Nasdaq	23.414	0,59	21,25
Nikkei 225	49.865	1,14	24,99

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

Notizie societarie

Italia

BANCA MPS: ampiamente rispettati i requisiti patrimoniali richiesti dalla BCE

Secondo fonti di stampa (Corriere della Sera e MF) giovedì sarebbe previsto un CdA in cui l'AD Luigi Lovaglio riferirà sull'inchiesta milanese che lo vede indagato nell'ambito della scalata a Mediobanca per ipotesi di manipolazione del mercato e ostacolo alla vigilanza di Consob, BCE e Ivass. L'istituto ha comunicato di aver ricevuto dalla BCE i requisiti minimi patrimoniali richiesti a far data dal 1° dicembre 2025 e che risultano già ampiamente rispettati. Al 30 settembre scorso la banca aveva un Common Equity Tier 1 ratio fully loaded al 16,9% superiore rispetto al requisito del 9,01% e un Total Capital ratio del 19,3%, più elevato rispetto al requisito del 13,47%.

POSTE ITALIANE – TIM: Poste Italiane interessata a rilevare da Vivendi il 2,5% di Tim

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Bloomberg) Poste Italiane starebbe valutando l'acquisto di un pacchetto di azioni pari al 2,5% del capitale di TIM detenuto da Vivendi. L'operazione avrebbe un valore di circa 200 milioni di euro. Poste Italiane, attualmente, possiede il 24,8% del capitale di TIM e se comprasse quel pacchetto salirebbe al 27,31%. La società potrebbe completare l'acquisizione avvalendosi dell'articolo 49 del regolamento Emittenti che prevede l'esenzione di OPA obbligatoria oltre la soglia del 25% se lo sforamento rimane un fenomeno temporaneo e si risolve entro un anno. Inoltre, in Parlamento è in discussione il Decreto Legislativo sulla riforma del TUF (Testo Unico della Finanza) che, tra le altre cose, porterebbe la soglia di OPA al 30%. In ogni caso la partecipazione potrebbe diluirsi nel caso della conversione delle azioni di risparmio del gruppo di telecomunicazioni, in ordinarie.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Lottomatica Group	22,60	3,20	1,19	1,23
Generali	34,53	2,04	2,38	2,27
Bper Banca	10,60	1,87	7,47	12,28
Banca Monte dei Paschi Siena	7,63	-3,70	47,24	32,82
SaipeM	2,29	-3,66	31,49	33,47
Tenaris	17,10	-2,92	1,95	2,04

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

Europa

AIRBUS: ridotto il target di consegne nel 2025

Airbus ha ridotto il target di consegne nel 2025 a circa 790 aerei, 30 in meno del previsto, dopo aver scoperto un nuovo problema di qualità sui pannelli della fusoliera dell'A320, il suo modello più venduto. Il difetto, legato al fornitore spagnolo Sofitec, richiede ispezioni approfondite su oltre 600 velivoli già prodotti o in servizio, aggravando una catena di approvvigionamento già sotto pressione per carenze di motori, componenti e interni cabina. La revisione si aggiunge a un recente allarme software su circa 6.000 A320, generando forte tensione tra gli investitori e segnando il secondo anno consecutivo di riduzione del target di consegne. Nonostante ciò, Airbus conferma gli obiettivi finanziari, 7 mld di euro di utile operativo e 4,5 mld di free cash flow, ma resta evidente la vulnerabilità dell'intera filiera aeronautica, in particolare per i velivoli a corridoio singolo, in un contesto competitivo e operativo sempre più complesso.

ENGIE: al via la realizzazione di un parco eolico in Polonia dopo l'ottenimento dei finanziamenti

Engie ha annunciato di aver ottenuto un finanziamento da circa 2 mld di euro per la realizzazione di un parco eolico offshore al largo delle coste della Polonia: i lavori saranno attuati dalla joint

venture paritetica con EDP Renewables. Il parco ha una capacità installata complessiva di 390 MW e rappresenta un passo importante nella strategia di espansione del Gruppo francese nel campo delle energie rinnovabili. Il progetto, denominato BC-Wind, sarà composto da 26 turbine e dovrebbe entrare in funzione nel 2028 per fornire elettricità rinnovabile a quasi mezzo milione di famiglie polacche. La Banca Europea per gli Investimenti contribuirà per circa un terzo del finanziamento accanto all'Istituto de Credito Oficial spagnolo e altre 13 banche commerciali europee.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	34,15	12,08	3,64	2,89
Siemens Energy	116,05	3,11	1,82	2,46
Rheinmetall	1490,00	2,90	0,20	0,23
Prosus	52,25	-2,94	2,44	2,13
L'Oréal	371,75	-1,64	0,29	0,31
Wolters Kluwer	89,16	-1,63	0,51	0,83

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

USA

AMAZON: punta a sfidare Nvidia e Google nel settore dei semiconduttori IA

Amazon punta a sfidare Nvidia e Google nel settore dei chip per intelligenza artificiale con il nuovo Trainium3, già installato in alcuni data center e disponibile per i clienti. Il chip promette calcoli IA intensivi più efficienti ed economici rispetto alle GPU leader di mercato, ma manca di alcune librerie software avanzate che ne faciliterebbero l'uso. Amazon punta a costruire un ecosistema intorno ai suoi chip, con clienti chiave come Anthropic, e parallelamente aggiorna la sua linea di modelli AI Nova, includendo strumenti come Nova Forge per personalizzare i modelli con dati proprietari. L'obiettivo è offrire prestazioni competitive a costi inferiori, attrattando aziende che cercano soluzioni IA più economiche e flessibili, pur affrontando la forte concorrenza di Nvidia e Google.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Boeing	205,38	10,15	1,70	1,50
Caterpillar	582,47	2,54	0,56	0,69
Honeywell International	193,15	1,54	1,39	1,73
Walt Disney	104,83	-1,82	2,31	2,40
Coca-Cola	70,67	-1,78	4,66	5,41
Chevron	150,25	-1,50	2,13	2,23

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 *
Intel	43,47	8,65	21,55	21,36
Nxp Semiconductors	215,35	7,95	1,34	1,17
Microchip Technology	56,71	6,14	3,40	3,86
Advanced Micro Devices	215,24	-2,06	9,62	13,02
Monster Beverage	74,71	-1,63	2,04	2,36
Kraft Heinz	24,96	-1,62	3,63	4,29

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

Notizie settoriali

EUROPA

SETTORE AUTO: la Commissione Europea potrebbe rinviare l'annuncio delle nuove misure per il settore Auto

Secondo la stampa italiana (MF), la Commissione Europea potrebbe rinviare di alcune settimane – fino a gennaio – l'annuncio delle nuove misure per il settore Auto, inizialmente previste per il 10 dicembre, per poter valutare anche le richieste avanzate dal governo tedesco. Vari media internazionali (Bloomberg, FT) riportano che Bruxelles starebbe considerando lo slittamento del divieto ai motori a combustione interna dal 2035 al 2040, alla luce di una transizione all'elettrico più lenta del previsto, della crescente pressione competitiva e del continuo sostegno politico a una revisione delle norme. Inoltre, i veicoli commerciali leggeri (LCV) potrebbero essere regolati con obiettivi specifici e differenti rispetto a quelli previsti per le autovetture.

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.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 in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, 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, 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>).

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. 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 Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi