

Notizie sui mercati

Seduta particolarmente volatile, quella di ieri, per Wall Street con i principali indici che hanno mostrato un andamento contrastato. Le attuali quotazioni incorporano ormai un nuovo taglio dei tassi da parte della Fed nella riunione della settimana prossima, anche se gli investitori sembrano mostrare un atteggiamento cauto in vista di importanti dati macroeconomici, a partire da quelli odierni relativi all'inflazione (PCE). Occorrerà capire quale potrà essere il sentiero dei tassi per il prossimo anno la cui ulteriore riduzione potrebbe rappresentare un importante supporto ai mercati azionari. Prosegue l'intonazione positiva dei listini europei con molti operatori interessati ai titoli ritenuti meno cari, in termini di valutazioni, rispetto a quelli statunitensi. Un generale tono di fondo positivo caratterizza stamani le Borse asiatiche che si apprestano ad archiviare la seconda settimana consecutiva in guadagno. Il Nikkei ha chiuso stamane in flessione in scia alle prese di profitto e all'attesa di un rialzo dei tassi da parte della banca centrale nipponica. Avvio in moderato rialzo anche per i listini europei.

Notizie societarie

ENI: accordo per vendere gas naturale liquefatto alla Thailandia	2
ITALGAS: 1 miliardo di investimenti per lo sviluppo della rete in Grecia	2
LEONARDO: nuovo ordine di velivoli dalla Nigeria	2
AXA: completata l'acquisizione della quota di maggioranza di Prima Assicurazioni	2
TOTALENERGIES: finanziamento del progetto LNG in Mozambico	2
APPLE: stima IDC di un aumento delle spedizioni di iPhone quest'anno pari al 6%	3
DELTA AIRLINES: impatto negativo stimato in 200 mln di dollari per lo shutdown	3

5 dicembre 2025 - 09:48 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

5 dicembre 2025 - 09:53 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.519	0,32	27,30
FTSE 100	9.711	0,19	18,82
Xetra DAX	23.882	0,79	19,96
CAC 40	8.122	0,43	10,04
Ibex 35	16.747	0,97	44,43
Dow Jones	47.851	-0,07	12,47
Nasdaq	23.505	0,22	21,72
Nikkei 225	50.492	-1,05	26,56

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

Notizie societarie

Italia

ENI: accordo per vendere gas naturale liquefatto alla Thailandia

Eni ha siglato un accordo di lungo termine con Gulf Development Company, uno dei maggiori produttori privati di energia elettrica del Paese asiatico, impegnandosi a fornire 0,8 milioni di tonnellate l'anno (Mtpa) di Gnl per dieci anni, a partire dal 2027. L'accordo, ha precisato il Gruppo, rafforza la strategia dell'azienda volta a sviluppare un portafoglio globale diversificato e ad assicurarsi relazioni stabili e pluriennali nei principali mercati internazionali. Inoltre, permette di ampliare la base dei clienti in mercati ad alto potenziale di sviluppo ed è coerente con gli obiettivi di aumentare il portafoglio complessivo di Gnl a circa 20 Mtpa entro il 2030.

ITALGAS: 1 miliardo di investimenti per lo sviluppo della rete in Grecia

Enaon, la società del gruppo Italgas che opera in Grecia nata dall'acquisizione di Depa Infrastructure nel 2022 e che gestisce la distribuzione del gas nel Paese, ha deliberato un piano industriale 2025-31 in cui prevede investimenti per 1 miliardo di euro. Si tratta di realizzare oltre 2.500 chilometri di nuove reti per ottenere a fine piano un valore dell'attività regolata (RAB, Regulated Asset Base) di 1,3 miliardi di euro, per raggiungere 1 milione di clienti e ottimizzare l'efficienza energetica del Paese. Il CEO di Italgas, Paolo Gallo, ha spiegato che Enaon sta realizzando in Grecia un'infrastruttura completamente digitale, che viene monitorata e gestita in tempo reale attraverso il nuovo Centro di comando e controllo di Atene. Il piano prevede l'estensione delle reti di distribuzione nelle aree non ancora servite, creando le condizioni per favorire lo sviluppo e l'integrazione dei gas rinnovabili (come il biometano) al fine di accelerare la decarbonizzazione.

LEONARDO: nuovo ordine di velivoli dalla Nigeria

Secondo fonti di stampa (Il Messaggero), il Ministero della Difesa del Governo nigeriano sarebbe in trattativa con Leonardo per giungere a un ordinativo di 6 aerei 346 FA da addestramento avanzato, per un valore di 450 milioni di euro.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Interpump	45,16	3,91	0,22	0,25
Stellantis	10,18	3,58	32,48	25,01
STMicroelectronics	22,07	3,49	5,04	4,69
Italgas	9,32	-1,58	2,69	2,92
Davide Campari-Milano	5,80	-1,33	11,53	8,76
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,64	-1,20	41,96	34,43

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

Europa

AXA: completata l'acquisizione della quota di maggioranza di Prima Assicurazioni

AXA ha annunciato di aver completato l'acquisizione della quota di maggioranza (51%) del capitale di Prima Assicurazioni per un importo complessivo di 500 mln di euro. Il Gruppo francese ha anche concordato con gli azionisti di minoranza una serie di opzioni per rilevare la restante parte del capitale a un prezzo legato all'andamento degli utili, il cui esercizio è previsto nel 2029 o nel 2030.

TOTALENERGIES: finanziamento del progetto LNG in Mozambico

TotalEnergies ha recentemente fatto chiarezza sulle modalità di finanziamento del progetto di gas naturale liquefatto (LNG) in Mozambico, dopo il ritiro delle agenzie britanniche (UKEF) e

olandesi (Atradius) dal pacchetto di sostegno. Inizialmente, il progetto aveva ottenuto circa 15,4 mld di dollari da una trentina di istituti di credito, inclusi contributi da varie agenzie di credito all'esportazione e banche commerciali. Dopo la revoca di UK e Olanda dello scorso ottobre, i partner del consorzio, tra cui la giapponese Mitsui, le indiane ONGC Videsh e Bharat Petroleum, e la mozambicana ENH, hanno deciso di proseguire senza il supporto finanziario britannico e olandese, impegnandosi a coprire con capitali propri il gap lasciato, che rappresenta circa il 10% dei finanziamenti esterni. La maggior parte dei finanziatori, che coprono il restante 90% dei fondi, ha confermato il proprio sostegno al progetto, riconoscendone l'importanza per lo sviluppo economico del Mozambico. TotalEnergies ha, inoltre, richiesto al governo mozambicano di autorizzare ulteriori 4,5 mld di dollari di costi e di estendere la durata del progetto di altri quattro anni. Se queste richieste saranno accettate, l'export dei primi carichi di GNL dovrebbe iniziare all'inizio del 2029, con la possibilità che la produzione raggiunga 13,1 milioni di tonnellate annue e, in futuro, venga ampliata fino a 43 milioni, rendendo l'impianto uno dei più grandi al mondo.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Mercedes-Benz	60,42	4,80	2,29	2,19
Bayerische Motoren Werke	93,18	4,49	0,94	0,82
Schneider Electric	237,55	3,51	0,76	0,84
Basf	42,77	-3,28	2,51	2,29
Adyen	1330,60	-2,43	0,06	0,07
Bayer	33,58	-1,97	4,37	3,01

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

USA

APPLE: stima IDC di un aumento delle spedizioni di iPhone quest'anno pari al 6%

Secondo stime della società di ricerche, IDC, Apple dovrebbe registrare un incremento delle consegne di iPhone quest'anno a un livello superiore al record registrato nel 2021. In particolare, l'aumento stimato risulta pari al 6% su base annua, raggiungendo le 247,4 milioni di unità al di sopra dei 236 milioni registrati quattro anni fa. Un importante contributo dovrebbe arrivare dalla nuova versione di iPhone 17 soprattutto in Cina dove l'incremento è stimato a doppia cifra (+17%) nel solo 4° trimestre portando la variazione dell'intero 2025 in tale mercato al 3%; performance, quest'ultima, che si raffronta con un calo dell'1% stimato in precedenza.

DELTA AIRLINES: impatto negativo stimato in 200 mln di dollari per lo shutdown

Delta Airlines ha dichiarato che il recente shutdown, ovvero l'interruzione di molte attività governative comprese quelle relative al controllo aereo, dovrebbe avere un impatto sull'utile ante imposte del 4° trimestre di circa 200 mln di dollari; pertanto, il risultato netto per azione dovrebbe ridursi di circa 0,25 dollari. La compagnia aerea ha, comunque, ribadito che la domanda resta solida e che la crescita delle prenotazioni di viaggi è tornata ai livelli stimati prima dell'interruzione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Salesforce	247,46	3,66	2,07	1,73
Nvidia	183,38	2,11	40,25	53,00
Intl Business Machines	307,99	1,77	0,90	1,25
3M Co	169,27	-2,21	0,68	0,96
Home Depot	351,17	-1,88	1,24	1,09
Unitedhealth	333,49	-1,83	1,38	1,67

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 *
Meta Platforms -Class A	661,53	3,43	4,17	5,94
Applovin -Class A	683,78	3,26	1,11	1,29
Fortinet	85,18	2,92	1,84	2,22
Intel	40,50	-7,45	24,41	21,73
On Semiconductor	54,79	-4,13	3,58	3,68
Marriott International -Cl A	296,00	-3,47	0,60	0,58

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.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.prodottiquotezioni.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo ([https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html](http://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:

- le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;
- non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

- 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.
- 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.
- L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
- 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: Sonia Papandrea