

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

Wall Street ha archiviato la terza seduta consecutiva in rialzo nell'ambito di un rinnovato ottimismo riguardo allo scenario di riduzione dei tassi da parte della Fed. A confermare questa impostazione non sono solo le ultime dichiarazioni di esponenti della banca centrale ma anche alcuni dati macroeconomici deludenti rilasciati ieri che hanno comportato un aumento delle probabilità implicite nel mercato riguardo a un nuovo taglio a dicembre. Intanto, sul fronte geopolitico, sembrano allentarsi le tensioni in merito al conflitto in Ucraina, a cui si aggiungono le ricoperture su molti titoli tecnologici dopo le prese di profitto delle scorse settimane che hanno condotto i principali indici statunitensi, e non solo, ad allontanarsi dai massimi storici registrati a fine ottobre. Il clima di propensione al rischio sembra proseguire stamani anche sui mercati asiatici, con il Nikkei che sovraperforma; sul listino giapponese prevalgono, da un lato, le aspettative riguardo ai piani di stimolo all'economia promessi dal nuovo Primo Ministro e dall'altra le tensioni con la Cina che potrebbero condizionare il sentiment degli investitori nipponici. Prima parte di seduta in moderato rialzo anche per i listini europei.

**Notizie societarie**

ENI: si rafforza sui mercati internazionali	2
AIRBUS: intesa con Air Astana per 50 velivoli	2
TOTAL ENERGIES: completata la vendita della partecipazione nel giacimento petrolifero nigeriano di Bonga	2
ALIBABA: trimestrale solida su forza IA e cloud; massicci investimenti riducono l'utile	3
CHEVRON: possibile acquisizione di una concessione di esplorazione in Egitto	3

**26 novembre 2025 - 09:35 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

**26 novembre 2025 - 09:40 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.699	0,95	24,90
FTSE 100	9.610	0,78	17,58
Xetra DAX	23.465	0,97	17,86
CAC 40	8.026	0,83	8,74
Ibex 35	16.141	1,08	39,21
Dow Jones	47.112	1,43	10,74
Nasdaq	23.026	0,67	19,24
Nikkei 225	49.559	1,85	24,23

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: si rafforza sui mercati internazionali

Eni ha firmato un accordo con la compagnia petrolifera statale argentina Ypf per acquisire una quota del 50% e il ruolo di operatore nel Blocco esplorativo OFF-5, nell'offshore dell'Uruguay. L'obiettivo è quello di rafforzare il proprio portafoglio esplorativo negli idrocarburi. Inoltre, ieri, il presidente egiziano Abdel Fattah al-Sisi ha incontrato il CEO, Claudio Descalzi, per esaminare gli investimenti del gruppo italiano nel Paese africano e discutere nuove iniziative.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Buzzi	52,85	6,08	2,01	0,75
Nexi	4,05	4,89	10,47	9,44
Banca Monte dei Paschi Siena	8,68	3,64	29,45	29,03
Enel	8,78	-0,94	25,20	18,35
Hera	4,08	-0,88	5,51	3,16
Ferrari	333,80	-0,86	0,44	0,56

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

### Europa

#### AIRBUS: intesa con Air Astana per 50 velivoli

Airbus ha annunciato di aver sottoscritto un memorandum d'intesa con la compagnia aerea Air Astana relativo alla fornitura di 50 aeromobili del modello A320neo, nell'ambito di un ampio programma di ammodernamento della flotta da parte del vettore. In particolare, l'intesa comprende 25 ordini a fermo e un'opzione di acquisto per altri 25 velivoli. L'ordine è soggetto all'approvazione da parte degli azionisti di Air Astana con la consegna che è prevista per il 2031.

#### TOTAL ENERGIES: completata la vendita della partecipazione nel giacimento petrolifero nigeriano di Bonga

TotalEnergies ha annunciato di aver completato la vendita della sua quota del 12,5% nel giacimento petrolifero nigeriano di Bonga, nell'ambito di un contratto di condivisione della produzione. In tal modo, Shell Nigeria Exploration and Production ha acquistato il 10% mentre la restante parte del 2,5% è stata rilevata dall'altro partner nel progetto, ovvero Nigerian Agip Exploration (controllata di Eni). Il controvalore complessivo dell'operazione ammonta a 510 mln di dollari.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Compagnie De Saint Gobain	85,00	4,19	1,27	1,11
UniCredit	63,15	2,78	5,69	5,12
Deutsche Boerse	221,10	2,36	0,72	0,40
SAP	204,85	-1,28	1,55	1,42
Enel	8,78	-0,94	25,20	18,35
Ferrari	333,80	-0,86	0,44	0,56

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

## USA

**ALIBABA: trimestrale solida su forza IA e cloud; massicci investimenti riducono l'utile**

Alibaba ha chiuso il trimestre al 30 settembre 2025 con ricavi di 247,8 mld di RMB (circa 34,7 mld di dollari) (+5% a/a; +15% a perimetro costante), sostenuti soprattutto dalla crescita del cloud e dei prodotti di intelligenza artificiale, ma con un utile operativo in calo dell'85% a 5,4 mld di RMB (0,76 mld di dollari) e un utile netto in contrazione del 72%, a causa degli investimenti aggressivi in IA, infrastrutture cloud e servizi di consegna. L'utile netto GAAP è sceso a 20,99 mld di RMB e quello non- GAAP a 10,4 mld RMB (1,46 mld di dollari), presumibilmente a causa di componenti extra e tassazione inferiore. I core business, Cloud + IA e consumo, hanno continuato a crescere: il Cloud Intelligence Group è salito del 34%, con i prodotti IA in aumento a tre cifre per il nono trimestre consecutivo, mentre quick commerce ed e-commerce cinese hanno sostenuto l'espansione degli utenti attivi. Per segmenti, l'e-commerce cinese è cresciuto del 16%, il commercio internazionale del 10% e il cloud del 34%. Gli investimenti strategici hanno però pesato sui margini e sul flusso di cassa libero, che ha registrato un deflusso di 21,8 mld di RMB (3,06 mld di dollari) nel trimestre. Alibaba mantiene comunque una solida liquidità di 573,9 mld di RMB (80,6 mld di dollari). La società ha rilanciato la sua app Qwen, attirando 10 milioni di utenti in quattro giorni, con l'obiettivo di trasformarla in un agente IA completo integrato con shopping, viaggi e altri servizi. Nonostante la forte concorrenza locale e le incertezze sul ritorno degli investimenti, gli investitori continuano a vedere Alibaba come leader nel settore IA cinese. L'azienda punta a consolidare il cloud e l'e-commerce rapido, gestendo i costi dei servizi al consumatore e rafforzando la propria posizione strategica nel mercato digitale.

**CHEVRON: possibile acquisizione di una concessione di esplorazione in Egitto**

Secondo indiscrezioni di stampa (piattaforma di notizie economiche Asharq Business), Chevron starebbe valutando la possibilità di acquisire una concessione di esplorazione nell'area di West Dabaa, nelle acque mediterranee dell'Egitto. Il gruppo statunitense intende investire circa 100 mln di dollari per effettuare perforazioni nell'area in questione. Il successivo accordo con il Ministero del Petrolio egiziano sarà basato sul modello di condivisione degli utili R-Factor che adegua il recupero dei costi e l'allocazione degli utili all'aumentare della redditività del progetto.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Merck & Co.	105,66	5,24	4,79	3,32
Home Depot	351,07	4,31	1,49	1,00
Salesforce	234,12	3,22	2,17	1,81
Nvidia	177,82	-2,59	77,79	52,31
Chevron	148,53	-0,81	3,24	2,22
Coca-Cola	72,61	0,03	8,53	5,38

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 *
Analog Devices	252,02	5,27	2,20	1,45
Applied Materials	242,46	5,00	3,51	2,87
Lululemon Athletica	177,51	4,62	1,09	1,03
Advanced Micro Devices	206,13	-4,15	15,65	14,00
Strategy	172,19	-3,83	6,78	4,16
Nvidia	177,82	-2,59	77,79	52,31

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/persona-e-famiglia/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:** Cristina Baiardi