

Notizie sui mercati

La giornata si preannuncia caratterizzata da movimenti contenuti per le principali borse europee dopo la chiusura di Wall Street in occasione del Giorno del Ringraziamento e in assenza di particolari spunti operativi. L'indice europeo Stoxx 600 nella seduta di ieri ha segnato un lieve progresso. A Londra, il FTSE 100 è rimasto pressoché invariato, dopo il rialzo della sessione precedente favorito dall'annuncio del bilancio britannico, che ha previsto un aumento delle tasse per migliorare la situazione delle finanze pubbliche. In Asia, la seduta odierna si è distinta per la scarsa vivacità, con la borsa di Tokyo che ha chiuso con un lieve progresso avvicinandosi ai massimi storici delle ultime settimane. La ripresa dei titoli azionari globali legati all'intelligenza artificiale è proseguita, trainata in Giappone dalla società SoftBank Group, che ha recuperato terreno dopo le recenti perdite. In Cina il sentiment del mercato azionario è stato condizionato negativamente dalla flessione del comparto immobiliare.

Notizie societarie

BANCA MPS-MEDIOBANCA: indagine della Procura di Milano su ipotesi di reato	2
AIRBUS: commessa da China Airlines	2
REPSOL/TOTAL ENERGIES: possibile accordo per unire le attività nel Mare del Nord	2
VOLKSWAGEN: varie opzioni per la controllata Europcar	2
APPLE: attesa tornare leader mondiale degli smartphone nel 2025	3

28 novembre 2025 - 09:29 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

28 novembre 2025 - 09:35 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.220	0,21	26,42
FTSE 100	9.694	0,02	18,61
Xetra DAX	23.768	0,18	19,38
CAC 40	8.099	0,04	9,74
Ibex 35	16.362	0,00	41,11
Dow Jones	47427	-	11,48
Nasdaq	23215	-	20,22
Nikkei 225	50.254	0,17	25,97

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg. "-" borsa chiusa per festività

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

BANCA MPS-MEDIOBANCA: indagine della Procura di Milano su ipotesi di reato

Ostacolo alle funzioni di Vigilanza e manipolazione di mercato (aggiotaggio). Queste le ipotesi di reato che hanno spinto la Procura di Milano alla notifica di tre avvisi di garanzia a Francesco Gaetano Caltagirone (presidente di Caltagirone Spa), Luigi Lovaglio (amministratore delegato di MPS) e Francesco Milleri (presidente di Delfin e di Luxottica) in relazione alla scalata di Banca MPS su Mediobanca conclusa lo scorso settembre. Sono inquisite anche le tre società guidate dai tre manager in applicazione della legge 231 del 2001 che include le responsabilità amministrative degli enti. Secondo la rassegna stampa italiana, l'inchiesta punterebbe a dimostrare l'esistenza di un concerto preesistente al lancio dell'OPS da parte della banca senese nei confronti di Mediobanca, un accordo che non sarebbe stato comunicato alle Authority di vigilanza: Consob, BCE e Ivass. Ulteriori accertamenti da parte degli inquirenti milanesi sarebbero in corso su un'altra partita, sempre antecedente al lancio dell'OPS: la procedura di Accelerated Book Building (Abb) tramite Banca Akros, società del gruppo Banco BPM, con cui il 15 novembre 2024 il Ministero dell'Economia ha dismesso il 15% di azioni MPS, pacchetto rilevato proprio da Delfin della famiglia Del Vecchio (3,5%), dal Gruppo Caltagirone (3,5%), e dal polo Banco BPM e da Anima (8%). A seguito dell'operazione, la partecipazione detenuta dal MEF in MPS si era ridotta dal 26,7% all'11,7% circa del capitale sociale.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Davide Campari-Milano	5,82	3,16	6,51	7,87
Lottomatica	22,10	2,89	1,42	1,22
Azimut Holding	35,61	2,56	1,11	1,57
Banca Monte dei Paschi Siena	8,33	-4,56	38,63	31,19
Mediobanca	16,75	-1,90	1,45	1,49
Telecom Italia	0,49	-1,42	133,35	168,56

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

Europa

AIRBUS: commessa da China Airlines

La compagnia aerea China Airlines ha annunciato l'intenzione di acquistare 16 nuovi velivoli passeggeri e cargo di Airbus e Boeing nell'ambito di un investimento complessivo di circa 7,85 mld di dollari. In particolare, l'intenzione è di acquistare, tra l'altro, 5 Airbus del modello A350-1000 con l'obiettivo di rinnovare la flotta in circolazione e sostituire i modelli più vecchi migliorandone l'efficienza operativa.

REPSOL/TOTAL ENERGIES: possibile accordo per unire le attività nel Mare del Nord

Secondo quanto riportato dal quotidiano economico spagnolo Cinco Dias, Repsol e TotalEnergies sarebbero in trattative avanzate per unire le proprie attività di esplorazione e produzione di petrolio e gas nel Mare del Nord. In particolare, la compagnia petrolifera francese potrebbe conferire gli asset in questione nella joint venture tra la stessa Repsol e Neo Energy.

VOLKSWAGEN: varie opzioni per la controllata Europcar

Secondo indiscrezioni di stampa (Manager Magazin), Volkswagen starebbe valutando varie opzioni riguardo alle attività di autonoleggio facenti capo a Europcar; la scelta potrebbe ricadere o sulla piena integrazione nel proprio segmento legato ai servizi finanziari oppure su una cessione sul mercato. Intanto, l'atro socio di Europcar, Attestor, sarebbe disposto a vendere la

sua partecipazione al 27% tramite l'esercizio dell'opzione di vendita alla stessa Volkswagen per un importo che potrebbe superare i 450 mln di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	35,71	2,64	4,91	4,33
Siemens Energy	114,40	1,96	4,67	2,47
Deutsche Boerse	225,50	1,81	0,80	0,42
Prosus	53,78	-2,92	3,40	2,07
Hermes International	2113,00	-1,77	0,05	0,05
Asml Holding	897,20	-1,33	0,75	0,60

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

USA

APPLE: attesa tornare leader mondiale degli smartphone nel 2025

Secondo le previsioni di Counterpoint Research, nel 2025 Apple supererà Samsung come primo produttore mondiale di smartphone. Secondo il report, Apple dovrebbe spedire circa 243 milioni di iPhone, contro i 235 milioni di smartphone Samsung, raggiungendo una quota del 19,4% del mercato globale, poco meno di un punto percentuale sopra il diretto concorrente. Il successo è guidato dalla nuova gamma iPhone 17, che nelle prime quattro settimane ha venduto il 12% in più rispetto alla serie iPhone 16, grazie anche a un impatto dei dazi inferiore alle attese.

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) 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 AI AF.
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