

Notizie sui mercati

Nonostante il rialzo dei tassi Fed sia stato incorporato nelle quotazioni già da giorni, Wall Street ha reagito negativamente alle conclusioni della banca centrale scontando ulteriori interventi restrittivi nelle prossime riunioni. I principali indici statunitensi hanno così invertito l'intonazione positiva della prima parte di giornata chiudendo le contrattazioni in ribasso. L'S&P500 prosegue però le sedute consecutive senza variazioni negative superiori all'1% dallo scorso fine luglio. Gli investitori temono che ulteriori rialzi dei rendimenti di mercato possano rendere meno appetibile l'azionario e che le valutazioni dei titoli, soprattutto ciclici, possano risentirne ancora di più. Adesso l'attenzione si sposta soprattutto sulle indicazioni provenienti dai risultati societari a partire dal prossimo mese che, al momento, rappresentano un importante banco di prova della tenuta del mercato. Intanto, stamani, le borse asiatiche presentano un andamento contrastato registrando, però, una reazione dai minimi di sessione in scia anche alle indiscrezioni di un incontro tra il Presidente Trump e i leader mediorientali la prossima settimana, con l'obiettivo di allentare le tensioni nell'area. Avvio positivo per i listini europei.

Notizie societarie

MFE: redditività in miglioramento nonostante la pressione sui ricavi pubblicitari	2
BMW: raggiunti i 100 mila ordini per la nuova iX3	2
SANOFI: partnership strategica con il gruppo farmaceutico tedesco Cheplapharm	2
TELEFONICA: accordo con DAZN per i diritti sul calcio spagnolo	3
MICROSOFT: aumento del dividendo trimestrale	3

17 settembre 2026 - 09:31 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

17 settembre 2026 - 09:35 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.969	0,80	15,63
FTSE 100	10.688	0,28	7,62
Xetra DAX	25.538	0,53	4,28
CAC 40	8.141	0,62	-0,11
Ibex 35	19.636	0,41	13,45
Dow Jones	51.462	-1,21	7,07
Nasdaq	25.978	-0,01	11,77
Nikkei 225	64.136	0,33	27,41

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: redditività in miglioramento nonostante la pressione sui ricavi pubblicitari

MFE-MediaForEurope ha chiuso il 1° semestre 2026 con risultati in miglioramento sul fronte della redditività, nonostante ricavi ancora sotto pressione. Su base pro-forma, i ricavi consolidati si sono attestati a 2,95 miliardi di euro, in calo rispetto ai 3,14 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente, penalizzati dalla debolezza della raccolta pubblicitaria e dall'effetto calendario legato ai Mondiali trasmessi da reti concorrenti. Il miglioramento dei margini rappresenta il principale elemento positivo: l'EBIT rettificato è salito a 145,7 milioni di euro e l'utile netto rettificato ha raggiunto 50,5 milioni, sostenuti dal controllo dei costi e dalle sinergie dell'integrazione europea, con oltre 200 milioni di euro di efficienze già conseguite nel comparto Entertainment. Il quadro pubblicitario resta prudente, con il gruppo che segnala un miglioramento da agosto ma prevede ricavi ancora in lieve flessione nel 3° trimestre. Il 4° trimestre, soprattutto in Germania, sarà quindi determinante per la dinamica dell'intero esercizio. La posizione finanziaria netta a fine giugno era negativa per 2,7 mld di euro, stabile rispetto a dicembre 2025. Per il 2026 il management conferma l'obiettivo di rafforzare redditività operativa e generazione di cassa, confermando i progressi del percorso di integrazione, pur in un contesto di ricavi ancora poco visibile.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prysmian	122,20	3,38	1,20	1,02
Lottomatica	27,59	2,76	1,34	1,15
Italgas	8,37	2,42	1,88	2,27
Stellantis	4,34	-3,33	35,42	37,87
Nexi	4,16	-1,30	4,68	6,99
Eni	24,24	-0,80	8,24	7,43

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

Europa

BMW: raggiunti i 100 mila ordini per la nuova iX3

BMW ha annunciato che a un anno dalla presentazione del nuovo modello BMW iX3, gli ordinativi in Europa hanno raggiunto il livello di 100 mila unità, rappresentando la migliore performance mai registrata dal gruppo. BMW ha anche ribadito che la vettura elettrica in questione sta riscuotendo un forte interesse anche in altri mercati come quello cinese, dove è ordinabile da poco tempo; in questo caso, però, il gruppo non ha rilasciato dati specifici. BMW punta a immettere sul mercato, entro la fine del 2027, un totale di 40 modelli nuovi e aggiornati dotati delle tecnologie della Neue Klasse.

SANOFI: partnership strategica con il gruppo farmaceutico tedesco Cheplapharm

Sanofi ha annunciato ieri l'intenzione di creare una partnership strategica con Cheplapharm, farmaceutica tedesca che commercializza farmaci di marca, prodotti medici, integratori e cosmetici. In base all'accordo, Cheplapharm rileverebbe da Sanofi una selezione di 20 farmaci già in commercio, tra cui Lovenox/Clexane, e tre siti produttivi a livello globale, mentre il gruppo francese riceverà una partecipazione del 26,4% nel capitale di Cheplapharm. L'operazione parte dal presupposto che i farmaci innovativi e quelli maturi richiedano modalità di gestione diverse, adatte alle rispettive esigenze di produzione, regolamentazione e vendita. In tal modo, le competenze specialistiche di Cheplapharm garantiranno che i farmaci in questione continuino a soddisfare le esigenze dei pazienti nella prossima fase del loro ciclo di vita, mentre Sanofi si concentrerà sui farmaci innovativi. Non sono stati comunicati dettagli finanziari.

dell'operazione, anche se il gruppo francese ha precisato che la transazione non dovrebbe avere alcun impatto sulla guidance finanziaria per il 2026 e che il trasferimento del portafoglio di farmaci dovrebbe iniziare nel 1° trimestre del 2027. Il completamento integrale dell'operazione è previsto, invece, entro il 3° trimestre del prossimo anno.

TELEFONICA: accordo con DAZN per i diritti sul calcio spagnolo

Telefónica ha annunciato ieri di aver sottoscritto un accordo non esclusivo con DAZN per la distribuzione del pacchetto DAZN LaLiga per cinque stagioni, dal 2027/2028 al 2031/2032. Il contratto ha un valore medio di 330 mln di euro a stagione e comprende cinque partite per ciascuna delle 38 giornate del campionato spagnolo di prima divisione, la cui visione sarà disponibile sulla pay-TV per i clienti privati in Spagna. Questo accordo si aggiunge a quello firmato con LaLiga lo scorso dicembre, del valore complessivo di 2,63 mld di euro per cinque anni. In questo modo Telefónica potrà continuare a offrire ai propri clienti tutte le partite della prima divisione spagnola, oltre alla UEFA Champions League, i cui diritti sono garantiti fino al 2031.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	137,12	3,10	2,04	1,71
Adidas	144,65	1,94	0,64	0,56
Enel	8,90	1,80	20,62	18,51
Volkswagen -Pref	78,88	-2,64	0,93	0,95
Mercedes-Benz	45,37	-2,57	1,78	1,88
Prosus	35,57	-2,41	2,38	2,77

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

USA

MICROSOFT: aumento del dividendo trimestrale

Microsoft ha annunciato che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'aumento del dividendo trimestrale che avrà stacco sul mercato il prossimo 19 novembre. L'importo si attesta a 98 centesimi di dollari per azione, in aumento di 7 centesimi, ovvero l'8% in più rispetto al dividendo del trimestre precedente.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Honeywell International	207,66	2,07	1,21	1,07
Nvidia	213,90	0,82	27,19	31,70
Merck & Co.	144,91	0,78	2,55	2,81
Intl Business Machines	237,49	-4,38	1,38	1,32
Goldman Sachs Group	937,98	-3,96	0,69	0,60
American Express	312,43	-3,70	0,85	0,73

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 *
Lumentum Holdings	919,40	9,59	1,00	1,01
Astera Labs	269,18	6,59	1,24	1,23
Axon Enterprise	468,42	5,96	0,42	0,31
Diamondback Energy	194,54	-8,03	1,30	0,84
Old Dominion Freight Line	174,36	-3,65	0,52	0,57
Paccar	118,22	-3,46	0,92	0,96

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) 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 Risso

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi