

Notizie sui mercati

Avvio di settimana contrastato e dal tono di fondo generale debole, in un contesto di attesa per la riunione della Fed. Le quotazioni incorporano ormai un taglio dei tassi, ma gli investitori attendono indicazioni riguardo al sentiero di politica monetaria del prossimo anno. Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in moderato ribasso, con i principali indici che si sono approssimati ancora di più ai massimi storici registrati a fine ottobre, grazie anche al sostegno derivante da nuove operazioni straordinarie di M&A che restano favorite dal contesto di elevata liquidità e dalle prospettive di riduzione del costo del denaro. Seduta cauta anche per le borse asiatiche in mattinata, con gli indici cinesi che risultano maggiormente deboli dopo la delusione legata alla chiusura del Politburo (l'organo direttivo supremo del Partito comunista cinese), dal quale non sono emersi importanti novità in termini di misure di stimolo alla crescita. Avvio con variazioni contenute anche per i mercati europei.

Notizie societarie

LEONARDO: progetto scudo europeo per la difesa area	2
POSTE ITALIANE – TIM: accordi strategici tra le due società	2
AIRBUS: in rallentamento le consegne di aerei a novembre	2
VOLKSWAGEN: l'Unione Europea rivede i dazi su un modello di vettura prodotto in Cina	2
MICROSOFT: discussioni con Broadcom per chip personalizzati	3
NETFLIX – WARNER BROS – PARAMOUNT: Paramount presenta controfferta ostile su Warner Bros, dopo l'accordo con Netflix	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.433	0,00	27,05
FTSE 100	9.645	-0,23	18,01
Xetra DAX	24.046	0,07	20,78
CAC 40	8.108	-0,08	9,86
Ibex 35	16.712	0,14	44,13
Dow Jones	47.739	-0,45	12,21
Nasdaq	23.546	-0,14	21,93
Nikkei 225	50.655	0,14	26,97

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

9 dicembre 2025- 10:12 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

9 dicembre 2025- 10:17 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

LEONARDO: progetto scudo europeo per la difesa area

L'AD Cingolani, in una intervista al Messaggero, ha parlato di un progetto presentato poche settimane fa di un sistema di difesa aerea integrato per l'Europa basato sull'intelligenza artificiale denominato "Michelangelo dome". Si tratta di una piattaforma aperta della difesa UE per la creazione di uno scudo comune operativo in 3-4 anni.

POSTE ITALIANE – TIM: accordi strategici tra le due società

Secondo fonti di stampa (Reuters, Il Sole 24 Ore, Bloomberg), Poste starebbe valutando la possibilità di vendere la sua divisione telecomunicazioni PosteMobile a TIM, in cambio del capitale ordinario di TIM. In questo modo, Poste si rafforzerebbe nell'azionariato di TIM dall'attuale 24,8%, al fine di mantenere un'ampia maggioranza relativa, anche a seguito ad una potenziale conversione delle azioni di risparmio in ordinarie. Inoltre, secondo le stesse fonti, Poste Italiane starebbe valutando l'acquisto di un pacchetto di azioni pari al 2,5% del capitale di TIM detenuto dal gruppo francese Vivendi. L'operazione avrebbe un valore di circa 200 milioni di euro.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Monte Dei Paschi Siena	7,92	4,36	37,05	34,82
Leonardo	48,19	2,10	2,80	2,89
Banco Bpm	12,23	2,00	4,89	6,52
Ferrari	328,50	-3,50	0,42	0,50
Amplifon	13,53	-2,59	1,49	1,40
Infrastrutture Wireless Ital	7,59	-2,44	2,69	2,99

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

Europa

AIRBUS: in rallentamento le consegne di aerei a novembre

Airbus ha rilasciato i dati relativi alle consegne del mese di novembre che si sono attestate a 72 velivoli, coprendo 42 clienti. Il dato è risultato in calo rispetto alle 78 unità di ottobre e alle 84 di novembre 2024 confermando, come ribadito anche dall'Amministratore Delegato, una situazione generale condizionata da problemi legati alle catene di approvvigionamento. In tal modo, il saldo da inizio anno si attesta a 657 velivoli, con Airbus che deve ora consegnare quasi un numero record di 133 aerei nell'ultimo mese di dicembre per raggiungere l'obiettivo fissato per l'intero 2025 a 790 unità. Quest'ultimo è stato recentemente abbassato rispetto al precedente obiettivo di 820 aerei.

VOLKSWAGEN: l'Unione Europea rivede i dazi su un modello di vettura prodotto in Cina

L'Unione Europea sta riesaminando i dazi su un SUV elettrico che Volkswagen produce in Cina, apendo alla possibilità di un alleggerimento per la casa automobilistica tedesca dei dazi imposti dalla Commissione Europea sulle importazioni di veicoli dal Paese asiatico. Il riesame si concentra su un dazio del 20,7% sulle importazioni del modello Cupra Tavascan, fabbricato da Volkswagen con il partner cinese Hefei. La decisione sembrerebbe nascere dalle pressioni dei principali produttori automobilistici, come Mercedes-Benz e BMW, contro l'aumento dei dazi, avvertendo che la misura danneggierebbe le loro vendite in Cina, il più grande mercato automobilistico al mondo.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	34,87	4,70	4,89	3,11
Rheinmetall	1585,00	3,63	0,21	0,23
Argenx	783,60	1,63	0,07	0,08
Ferrari	328,50	-3,50	0,42	0,50
Wolters Kluwer	87,32	-3,28	0,58	0,82
Adidas	160,35	-2,40	0,48	0,63

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

USA**MICROSOFT: discussioni con Broadcom per chip personalizzati**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Microsoft sarebbe in trattative con Broadcom per progettare futuri chip personalizzati, svincolandosi dall'altro produttore di microcircuetti personalizzati, Marvell. Microsoft intende acquisire più semiconduttori e ad ampliare i propri prodotti legati all'intelligenza artificiale con Broadcom che è considerata la principale concorrente di Nvidia.

NETFLIX – WARNER BROS – PARAMOUNT: Paramount presenta controfferta ostile su Warner Bros, dopo l'accordo con Netflix

Dopo l'accordo da 72 mld tra Warner Bros. Discovery e Netflix, Paramount ha rilanciato la sfida a Netflix per l'acquisizione di Warner Bros. presentando una controfferta ostile da 77,9 mld, tutta in contanti. Paramount, guidata da David Ellison e sostenuta da grandi fondi e banche internazionali, offre 30 dollari ad azione (più dei 27,75 di Netflix) e garantisce una maggiore facilità di superamento dei controlli regolatori USA, grazie alla rinuncia dei principali investitori ai diritti di voto. La battaglia per il controllo di asset strategici come HBO, Harry Potter e DC Comics resta aperta, anche se Warner continua a preferire l'accordo con Netflix, che prevede una penale di 2,8 mld in caso di recesso.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walt Disney	107,63	2,21	2,49	2,51
Boeing	206,27	2,17	2,30	1,64
Nvidia	185,55	1,72	41,94	53,79
Procter & Gamble	138,34	-3,56	3,10	2,56
Nike -CI B	63,54	-3,52	2,17	2,94
Amgen	321,23	-2,63	1,10	1,13

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 *
Warner Bros Discovery	27,23	4,41	19,16	10,26
Micron Technology	246,92	4,09	5,47	7,34
On Semiconductor	56,38	3,00	3,91	3,61
Marvell Technology	92,00	-6,99	10,17	6,68
Fortinet	83,53	-3,90	2,25	2,30
Baker Hughes	47,39	-3,68	3,45	2,94

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:

- (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: Thomas Viola