

## Flash Azioni

### Notizie sui mercati

Nuova seduta, quella di ieri, caratterizzata da un generale clima di cautela e attesa in vista delle decisioni della Fed, con il mercato che sconta una riduzione dei tassi per questa riunione, mentre rimane da valutare lo scenario del prossimo anno. Gli investitori valuteranno attentamente il discorso del presidente Powell con le quotazioni che sembrano incorporare due/tre riduzioni. Wall Street ha così archiviato le contrattazioni di ieri con variazioni contenute e contrastate, con l'andamento frenato anche dalla debolezza del comparto Finanziario; su quest'ultimo hanno pesato le dichiarazioni di JPMorgan riguardo a una struttura costi più elevata rispetto alle attese per l'anno prossimo. In Asia, stamani, i principali listini presentano variazioni contenute e, anche in questo caso, contrastate, con una maggiore debolezza che si concentra sul mercato cinese: alle delusioni di ieri sul tema degli interventi pubblici a sostegno della crescita si aggiunge oggi il dato relativo all'inflazione, in rialzo a novembre. Avvio debole per i principali indici europei dopo la seduta di ieri caratterizzata da volumi contenuti.

### Notizie societarie

ENI: nuova scoperta di gas nel bacino del Kutei in Indonesia	2
MFE: Mediaset acquisisce la pugliese Radio Norba	2
TOTAL/REPSOL: unione degli asset in Gran Bretagna attraverso la creazione di una nuova società	2
VOLKSWAGEN: riduzione del piano di investimenti quinquennale	2
JPMORGAN: stima un aumento dei costi oltre le attese per l'anno prossimo	3

### Notizie settoriali

GERMANIA - SETTORE della Difesa: approvato dal Parlamento un pacchetto di spesa militare record da 52 mld di euro	3
---	---

### Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.575	0,33	27,46
FTSE 100	9.642	-0,03	17,97
Xetra DAX	24.163	0,49	21,36
CAC 40	8.053	-0,69	9,10
Ibex 35	16.735	0,13	44,33
Dow Jones	47.560	-0,38	11,79
Nasdaq	23.576	0,13	22,09
Nikkei 225	50.603	-0,10	26,84

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

**10 dicembre 2025 - 09:47 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

**10 dicembre 2025 - 09:53 CET**

Data e ora di circolazione

### Temi del giorno – Risultati societari

---

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: nuova scoperta di gas nel bacino del Kutei in Indonesia

ENI, in accordo con Petronas con la quale ha costituito una società a controllo paritetico per sviluppare l'attività estrattiva in Indonesia e in Malesia, ha scoperto una significativa giacenza di gas nel pozzo esplorativo di Konta. Le stime preliminari, diffuse dalla Società, indicano un volume potenziale di 17 miliardi di metri cubi (Gmc) di gas. Il giacimento si trova vicino a infrastrutture esistenti e a scoperte già effettuate in Indonesia, con la possibilità di sfruttare diverse sinergie

#### MFE: Mediaset acquisisce la pugliese Radio Norba

MFE ha annunciato l'acquisizione di Radio Norba, una delle emittenti più radicate nel Sud Italia. L'accordo è stato formalizzato attraverso il passaggio del controllo di Genetiko, società editrice dell'emittente e organizzatrice di eventi musicali come Battiti Live. Di fatto, l'operazione consolida ulteriormente il presidio dell'azienda nel settore radiofonico, in cui controlla marchi come R101, Radio 105, Virgin Radio, Radio Monte Carlo e Radio Subasio.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Mediolanum	18,73	3,25	1,09	1,27
Generali	35,06	3,00	2,31	2,34
Leonardo	49,46	2,64	2,86	2,97
Recordati Industria Chimica	48,10	-2,04	0,27	0,26
Prysmian	84,32	-1,91	0,96	1,06
Stellantis	10,10	-1,77	32,58	24,76

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

### Europa

#### TOTAL/REPSOL: unione degli asset in Gran Bretagna attraverso la creazione di una nuova società

TotalEnergies ha annunciato di aver siglato un accordo con Neo Next. Si tratta di una joint venture tra Repsol e HitecVision, con l'obiettivo di incorporare la propria attività upstream nel Regno Unito attraverso la costituzione di una nuova società che prenderà il nome di Neo Next+. Quest'ultima sarà detenuta dalla stessa TotalEnergies con una quota del 47,5% e da HitecVision (28,875%) e Repsol UK (23,625%) e comprenderà un ampio portafoglio di asset nel Regno Unito, diventando così il più grande produttore indipendente di petrolio e gas con una stima di circa 250 mila barili equivalenti di petrolio al giorno (boe/d) nel 2026. Non sono stati rilasciati i dettagli finanziari dell'operazione il cui completamento è atteso per la prima metà del prossimo anno dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni.

#### VOLKSWAGEN: riduzione del piano di investimenti quinquennale

Volkswagen ha annunciato una riduzione del proprio programma di investimenti quinquennale (2026-30) che passerà a 160 mld di euro con l'obiettivo di focalizzarsi maggiormente sull'innovazione dei prodotti, sullo sviluppo di nuove tecnologie, sull'aumento dei siti produttivi e sulle infrastrutture in Germania e nel resto dell'Europa. Un focus particolare sarà rivolto allo sviluppo della tecnologia legata alle celle per le batterie, al software e alla guida autonoma.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	36,31	4,13	3,86	3,26
Rheinmetall	1641,50	3,56	0,23	0,24
Allianz	380,70	3,00	0,46	0,47
Essilorluxottica	286,30	-5,57	0,42	0,39
Argenx	768,40	-1,94	0,07	0,08
Air Liquide	158,52	-1,86	0,80	0,64

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

## USA

**JPMORGAN: stima un aumento dei costi oltre le attese per l'anno prossimo**

JPMorgan ha annunciato di attendersi un aumento dei costi per l'anno prossimo raggiungendo il livello complessivo di 105 mld di dollari, un valore al di sopra di quanto stimato dal mercato. L'incremento sarà legato soprattutto ad attività di marketing, all'apertura di nuove filiali, agli investimenti in intelligenza artificiale e ai compensi per advisor, ovvero ad attività legate alla crescita del Gruppo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walmart	115,10	1,36	4,64	4,76
Goldman Sachs	876,58	1,14	0,49	0,54
Procter & Gamble	139,63	0,93	2,81	2,57
JPMorgan Chase & Co	300,51	-4,66	2,38	2,54
Boeing	200,37	-2,86	1,93	1,66
Verizon Communications	40,14	-2,81	5,94	6,65

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 *
Applovin -Class A	724,62	5,05	1,05	1,27
Warner Bros Discovery	28,26	3,78	20,48	10,53
Strategy	188,99	2,89	4,32	4,83
O'Reilly Automotive	94,25	-3,93	2,12	2,26
Marvell Technology	88,90	-3,37	9,43	6,73
Biogen	175,84	-2,55	0,53	0,69

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

## Notizie settoriali

## GERMANIA

**SETTORE della Difesa: approvato dal Parlamento un pacchetto di spesa militare record da 52 mld di euro**

Il Parlamento tedesco ha approvato un pacchetto riguardante 29 contratti di approvvigionamento militare per un valore record di 52 mld di euro. Tali interventi si inseriscono nella strategia del Governo per trasformare la Bundeswehr nell'esercito convenzionale più forte d'Europa. Nel dettaglio, le commesse includono 22 mld di euro per equipaggiamento militare di base e abbigliamento, 4,2 mld per veicoli da combattimento Puma, 3 mld per missili intercettori Arrow3 e 1,6 mld per l'acquisto di satelliti di sorveglianza. L'obiettivo è anche quello di raggiungere il target del 3,5% del PIL in termini di spesa per la difesa entro il 2029, ben prima della scadenza fissata al 2035.

## 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 Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Sonia Papandrea