

Flash Azioni
Notizie sui mercati

L'accordo bipartisan raggiunto al Senato riguardo alla cessazione dello shutdown negli Stati Uniti ha alimentato un clima di propensione al rischio sui mercati in avvio di settimana. I listini europei hanno archiviato la seduta di ieri con solidi guadagni seguiti da Wall Street che ha terminato le contrazioni in rialzo; dopo le prese di profitto delle scorse sessioni il Nasdaq ha sovraperformato registrando una delle migliori variazioni giornaliere degli ultimi mesi. La ripresa delle attività negli uffici federali consentirà il rilascio di importanti dati macroeconomici soprattutto per quanto riguarda il mercato del lavoro favorendo le valutazioni della Fed in merito al futuro sentiero di riduzione dei tassi. Intanto la stagione dei risultati societari si sta concludendo con un quadro, nel complesso, incoraggiante soprattutto negli USA; gli utili sono aumentati a un ritmo superiore a quanto stimato dal consenso in avvio di reportistica. Ciò segnala ancora come gli impatti dei dazi siano stati gestiti in modo da salvaguardare la redditività aziendale. Intanto, dopo un avvio in rialzo le borse asiatiche sono oggetto di pressioni in vendita stamani con i principali indici che registrano generalizzate flessioni: a pesare, sembrano poter essere le indiscrezioni riguardo al fatto che la Cina stia sviluppando un sistema di esportazione delle terre rare in modo da complicare l'accesso da parte di alcune aziende americane.

Notizie societarie

BANCA MPS: in revisione le alleanze distributive con Axa e Anima	2
UNICREDIT: ricorso contro il golden power per Banco BPM	2
AIRBUS: consegne di ottobre	2
SHELL: cambia strategia sui parchi eolici offshore e annulla i due in Scozia	2
MICROSOFT: annuncia nuovo team di IA focalizzato su medicina ed energie rinnovabili	3
PFIZER: acquisizione di Metsera	3

11 novembre 2025- 09:43 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

11 novembre 2025- 09:48 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

A2A, Recordati Industria Chimica e Farmaceutica, Vodafone Group

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.896	2,28	28,40
FTSE 100	9.787	1,08	19,75
Xetra DAX	23.960	1,65	20,35
CAC 40	8.056	1,32	9,14
Ibex 35	16.183	1,77	39,56
Dow Jones	47.369	0,81	11,34
Nasdaq	23.527	2,27	21,83
Nikkei 225	50.843	-0,14	27,44

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

BANCA MPS: in revisione le alleanze distributive con Axa e Anima

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la priorità di Banca MPS, almeno per il 2026, pare essere l'integrazione con Mediobanca. Ci sono però altre posizioni che dovranno essere definite nei prossimi mesi; tra queste l'intesa nella bancassurance con Axa, sottoscritta per la prima volta a marzo del 2007 e in scadenza nel 2027. Un'intesa che, secondo la stessa fonte, con ogni probabilità non verrà rinnovata in quanto potrebbero essere trovate nuove sinergie con Generali, ora che Banca MPS controlla Mediobanca, che a sua volta è azionista rilevante della società di assicurazioni. Inoltre, la collaborazione con Anima potrebbe essere rafforzata ma, le condizioni nel risparmio gestito in Italia secondo l'AD Lovaglio, dovranno essere paritarie con Banco BPM, azionista di riferimento di Anima. Sarà pertanto necessario trovare nuovi equilibri.

UNICREDIT: ricorso contro il golden power per Banco BPM

UniCredit ha depositato il ricorso al Consiglio di Stato sulla sentenza del TAR relativa al golden power su Banco BPM. L'obiettivo è quello di fare chiarezza. Nel frattempo, i Ministri delle finanze dell'area euro si riuniranno domani a Bruxelles e all'ordine del giorno c'è anche una discussione sull'unione bancaria. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) crescono i timori di ingerenza politica nel processo di consolidamento in Europa con la tendenza ad ostacolare le fusioni, come dimostra l'opposizione del governo tedesco all'operazione UniCredit-Commerzbank, il ricorso al golden power sull'OPS UniCredit-BPM da parte del governo italiano e del governo spagnolo sull'OPS di BBVA su Banco Sabadell.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Lottomatica	20,50	6,77	2,20	1,05
Banca Monte dei Paschi Siena	8,18	5,49	32,95	29,76
Banco BPM	13,19	4,72	7,80	6,73
Diasorin	59,00	-0,37	0,75	0,29
Infrastrutture Wireless Ital	9,44	-0,05	1,15	1,27
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,99	0,09	2,82	3,54

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

Europa

AIRBUS: consegne di ottobre

Secondo quanto comunicato da Airbus, le consegne complessive di velivoli nello scorso mese di ottobre sono aumentate: in particolare, il dato si è attestato a 71 unità, in costante miglioramento rispetto alle 67 unità di settembre e alle 64 di agosto. In tal modo, il saldo da inizio anno si attesta a 585 velivoli ancora al di sotto del target di 820 indicato dallo stesso gruppo a chiusura dell'intero esercizio; ciò impone che negli ultimi due mesi dell'anno, le consegne debbano aumentare di circa il 14% in un contesto in cui permangono ancora i problemi legati alle catene di approvvigionamento, soprattutto per quanto riguarda la fornitura di motori. Airbus ha anche registrato un forte incremento degli ordinativi che si sono attestati a 112 aerei in ottobre.

SHELL: cambia strategia sui parchi eolici offshore e annulla i due in Scozia

Shell ha annullato i piani per due parchi eolici offshore in Scozia, CampionWind e MarramWind, segnando un ritiro dai suoi precedenti investimenti significativi nel settore eolico. Dopo aver gestito inizialmente i progetti in joint venture con Iberdrola, Shell aveva assunto la piena proprietà di CampionWind, ma ha poi restituito il contratto di locazione a Crown Estate Scotland, affermando che ciò offrirebbe le migliori opportunità per il futuro del sito, già oggetto di ingenti lavori di pre-investimento. Sotto la guida dell'AD Wael Sawan, Shell ha ridimensionato le proprie ambizioni di sviluppatore di parchi eolici offshore, dopo aver cancellato all'inizio dell'anno anche

un progetto negli Stati Uniti ostacolato dalle autorità. L'aumento dei costi dell'eolico offshore e la complessità delle tecnologie galleggianti previste nei progetti hanno reso meno conveniente l'investimento. ScottishPower Renewables continuerà invece a sviluppare MarramWind, il più grande dei due siti da 3 gigawatt, destinato a diventare uno dei primi parchi eolici galleggianti commerciali al mondo.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prosus	61,70	4,66	1,79	2,01
Siemens Energy	106,50	4,62	1,77	1,80
Deutsche Bank	32,45	4,39	4,26	4,96
Wolters Kluwer	93,64	-3,00	1,13	0,79
Deutsche Boerse	208,50	-0,33	0,37	0,33
L'Oreal	353,95	-0,14	0,30	0,31

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

USA

MICROSOFT: annuncia nuovo team di IA focalizzato su medicina ed energie rinnovabili

Microsoft ha annunciato l'intenzione di creare un nuovo team di lavoro, il Mai Superintelligence Team, che avrà il compito di svolgere ricerche avanzate sull'intelligenza artificiale in aree specifiche della medicina e della produzione di energia rinnovabile. L'obiettivo è quello di realizzare una tecnologia pratica, progettata esclusivamente per servire l'umanità basata su prestazioni di alto livello nell'intera gamma di diagnosi, insieme a una pianificazione e una previsione altamente precise in contesti clinici operativi.

PFIZER: acquisizione di Metsera

Pfizer ha acquisito la società biotecnologica Metsera dopo che il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima ha accettato la nuova offerta e dopo che la concorrente Novo Nordisk ha deciso di ritirarsi. Pfizer ha offerto 86,25 dollari per ogni azione Metsera valorizzando la società per circa 10 mld di dollari; in particolare, 65,60 dollari saranno pagati immediatamente in contanti, mentre i restanti 20,65 dollari in base al raggiungimento di obiettivi prefissati. L'accordo rafforza il ruolo di Pfizer come concorrente della stessa Novo Nordisk e di Eli Lilly nel mercato dei farmaci per l'obesità che è stimato raggiungere 100 mld di dollari entro il 2030.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	199,05	5,79	54,70	45,90
Microsoft	506,00	1,85	8,27	7,50
3M Co	167,67	1,72	1,01	0,94
Procter & Gamble	145,50	-1,01	2,50	2,11
Unitedhealth	321,58	-0,81	1,66	1,62
Nike -Cl B	60,80	-0,47	2,70	3,04

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 *
Palantir Technologies -A	193,61	8,81	18,41	11,83
Micron Technology	253,30	6,46	8,46	7,40
Nvidia	199,05	5,79	54,70	45,90
Charter Communications -A	210,45	-4,28	0,60	0,66
Axon Enterprise	584,69	-2,96	0,58	0,25
Mondelez International -A	56,25	-1,63	3,63	3,06

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) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-e-famiglie/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.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 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: Monica Bosi