

Notizie sui mercati

Le conclusioni della Fed, soprattutto per quanto riguarda un atteggiamento ancora accomodante per il prossimo anno, hanno dato ulteriore slancio a Wall Street che ha archiviato la seduta di ieri in rialzo. I principali indici si sono riportati in prossimità dei livelli storici registrati lo scorso fine ottobre, dimostrando come uno scenario di tassi più bassi possa determinare un vantaggio comparativo dell'azionario rispetto a un investimento obbligazionario. Inoltre, l'elevata liquidità garantita dalla banca centrale americana e un costo del denaro favorevole permettono di finanziare nuove operazioni straordinarie di M&A in grado di fornire un importante sostegno alle quotazioni. In questo scenario, è possibile che gli investitori preferiscano nel breve chiudere molte posizioni di portafoglio cristallizzando i guadagni realizzati fino ad ora, soprattutto in vista della chiusura dei bilanci di fine anno. Un pretesto per avviare prese di profitto potrebbe essere, oggi, quello dei risultati rilasciati ieri sera a mercati chiusi da Oracle: il gruppo tecnologico americano ha registrato ancora un aumento della spesa per data center legati all'IA ma ha sottolineato come queste si possano tradurre in ricavi in un lasso di tempo più lungo di quanto auspicato dal mercato. Di tale situazione ne stanno risentendo le Borse asiatiche e i listini europei che aprono la seduta con generalizzati cali.

Notizie societarie

LEONARDO: lettera di intendi per commessa dal Bangladesh	2
SHELL: rafforzata la presenza in due progetti petroliferi in Brasile	2
IBM: acquisisce Confluent rafforzando la posizione nell'IA	2
PFIZER: risultati dalla sperimentazione del farmaco Tukysa	3

Notizie settoriali

SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria	3
SETTORE Auto: la VDA stima una crescita del 2% delle vendite di auto in Germania	3

11 dicembre 2025 - 10:02 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 dicembre 2025 - 10:07 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.465	-0,25	27,14
FTSE 100	9.656	0,14	18,14
Xetra DAX	24.130	-0,13	21,20
CAC 40	8.023	-0,37	8,70
Ibex 35	16.763	0,17	44,57
Dow Jones	48.058	1,05	12,96
Nasdaq	23.654	0,33	22,49
Nikkei 225	50.149	-0,90	25,70

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

LEONARDO: lettera di intendi per commessa dal Bangladesh

L'Aeronautica Militare del Bangladesh ha firmato una lettera d'intenti con Leonardo per l'eventuale acquisto dell'Eurofighter Typhoon nell'ambito del piano di modernizzazione della flotta, secondo quanto riportano fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Bloomberg). Il numero dei jet non è stato ancora definito, ma il Governo ad interim punta a un rafforzamento significativo delle capacità aeronautiche. Se l'operazione dovesse concretizzarsi, il Gruppo guidato da Roberto Cingolani, in qualità di prime contractor, potrebbe beneficiare di un ritorno stimato in circa 3 miliardi, pari a circa 2,6 miliardi di euro ai cambi correnti.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Lottomatica	21,78	2,45	0,71	1,26
Prysmian	86,34	2,40	0,87	1,06
Unicredit	66,76	1,55	3,72	4,82
Ferrari	310,50	-4,40	0,62	0,52
Infrastrutture Wireless Italiane	7,49	-1,96	2,68	3,10
Recordati Industria Chimica	47,26	-1,75	0,31	0,27

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

Europa

SHELL: rafforzata la presenza in due progetti petroliferi in Brasile

Shell e il gruppo petrolifero brasiliano Petrobras si sono aggiudicate due licenze petrolifere messe in asta dalla compagnia statale PPSA per un valore complessivo di 8,8 mld di reais (1,7 mld di dollari). In particolare, il consorzio (80% Petrobras e 20% Shell) ha offerto 7,8 mld di reais per una partecipazione del 3,5% nel progetto Mero e 1 mld di reais per lo 0,95% di quello denominato Atapu. Con queste quote, le due società rafforzano il proprio controllo nei due campi petroliferi situati nel Bacino di Santos, nell'area pre-sal.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	123,60	4,35	1,80	2,44
Anheuser-Busch Inbev	53,00	1,96	1,67	1,65
Unicredit	66,76	1,55	3,72	4,82
Ferrari	310,50	-4,40	0,62	0,52
Vinci	116,60	-3,12	0,70	0,71
Infineon Technologies	36,71	-2,12	3,28	4,11

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

USA

IBM: acquisisce Confluent rafforzando la posizione nell'IA

IBM acquisisce Confluent per 11 mld di dollari, debiti inclusi, rafforzando la propria posizione nell'intelligenza artificiale. L'operazione, tra le più importanti dopo Red Hat (2019), integra la piattaforma di streaming dati di Confluent, cruciale per applicazioni IA con flussi e analisi in tempo reale. La chiusura è prevista entro metà 2026, con penale di 453,6 mln di dollari in caso di mancato accordo. Confluent, nata nel 2014 da ex membri di LinkedIn, offre soluzioni che permettono alle aziende di gestire i dati in tempo reale, come nel caso di Michelin e Instacart. L'acquisizione si inserisce nel trend di espansione dei servizi IA, con focus su data center e capacità computazionale, consolidando la divisione software di IBM (quasi metà del fatturato) e rafforzando una partnership quinquennale tra le due società. IBM mira così a un ruolo centrale nell'IA.

PFIZER: risultati dalla sperimentazione del farmaco Tukysa

Pfizer ha annunciato che il proprio farmaco Tukysa, utilizzato come parte della terapia iniziale per una forma avanzata di tumore al seno, ha dimostrato di ritardare la crescita della malattia di oltre otto mesi rispetto alle cure tradizionali. In particolare, le pazienti che sono state curate con il farmaco in questione, insieme alla terapia standard per la malattia metastatica, hanno vissuto più di due anni senza progressione del tumore, contro i 16,3 mesi di chi ha seguito solo le cure tradizionali. Tuttavia, il trattamento ha portato a un aumento degli effetti collaterali. Pfizer ha intenzione di discutere i risultati con le Autorità regolatorie.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nike -CI B	65,79	3,88	2,48	2,98
Caterpillar	615,35	3,53	0,57	0,67
Johnson & Johnson	206,54	3,29	2,76	2,58
Microsoft	478,56	-2,74	8,25	9,15
Walmart	113,18	-1,63	nd	nd
Boeing	198,72	-0,82	2,35	1,77

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 *
Old Dominion Freight Line	157,32	5,66	1,06	0,87
Shopify - Class A	168,42	5,33	1,70	2,49
Regeneron Pharmaceuticals	726,21	4,86	0,30	0,36
Mercadolibre	1970,73	-5,00	0,14	0,14
Doordash - A	220,30	-4,21	1,41	2,00
Netflix	92,71	-4,14	18,96	12,99

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

Notizie settoriali

ITALIA

SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria

La pubblicità in Italia, secondo i dati Nielsen riportati da Il Sole 24 Ore, ha chiuso il mese di ottobre 2025 con una raccolta che supera il miliardo di euro, mettendo a segno un marginale apprezzamento a/a dello 0,6%. Il bilancio dei primi dieci mesi dell'anno rimane quindi in territorio positivo: +0,3% rispetto allo stesso periodo del 2024 con totale raccolta sopra i 7,6 miliardi di euro. Secondo gli esperti si tratta di una crescita fragile ma significativa in quanto è stata ottenuta senza il traino dei grandi eventi sportivi che, invece, l'avevano sostenuta l'anno precedente. A fare da traino rimane la pubblicità sui canali digitali che nel periodo gennaio-ottobre è cresciuta del 2,7% mentre la TV è calata dell'1,6%.

GERMANIA

SETTORE Auto: la VDA stima una crescita del 2% delle vendite di auto in Germania

L'associazione tedesca dell'Industria Automobilistica (VDA) ha dichiarato di attendersi una crescita delle immatricolazioni di vetture del 2% nel corso del prossimo anno in Germania, raggiungendo il livello di 2,9 milioni di unità. Tale espansione resta, comunque, ben al di sotto di quanto registrato nel periodo precedente la pandemia. In particolare, le immatricolazioni di veicoli completamente elettrici dovrebbero crescere del 30% rispetto al 2025 raggiungendo le 693 mila unità a fronte di una flessione del 5% delle vendite di auto ibride plug-in dopo il forte incremento registrato quest'anno. Di contro, la produzione interna è stimata calare al pari delle esportazioni dalle fabbriche tedesche nel 2026.

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: Sonia Papandrea