

Flash Azioni

Notizie sui mercati

L'approvazione da parte del Senato statunitense di una norma che permetta temporaneamente di rifinanziare le attività federali ha sostenuto i mercati azionari nella seduta di ieri in attesa del via libera definitivo anche da parte della Camera con l'obiettivo di interrompere il più lungo shutdown della storia americana. Il sentiment risulta improntato, così, su un cauto ottimismo riguardo al fatto che il rilascio dei nuovi dati ufficiali relativi al mercato del lavoro possano confermare una situazione di generale affaticamento, con la prospettiva che la Fed prosegua nel sentiero di riduzione dei tassi. Wall Street ha archiviato così la seduta di ieri con rialzi da parte del Dow Jones e dell'indice S&P500 mentre la debolezza sul titolo Nvidia ha pesato soprattutto sulla sottoperformance del Nasdaq. Sul comparto Tecnologico permangono, comunque, le preoccupazioni delle ultime sedute circa la sostenibilità delle valutazioni su molti titoli legati all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori nonostante le recenti prese di profitto: in tale situazione devono, quindi, essere confermate le stime di consenso che vertono ancora su una solida crescita degli utili anche nei prossimi trimestri. Intanto, stamani le Borse asiatiche presentano un andamento contrastato con l'Hang Seng che registra la migliore performance giornaliera trainato dalle ricoperture sul comparto Tecnologico dopo l'outlook incoraggiante rilasciato da Advanced Micro Devices. Avvio di seduta in rialzo anche per i listini europei.

Notizie societarie

A2A: risultati dei primi 9 mesi in linea con le attese e presentazione del piano strategico	2
LVMH: possibile apertura di nuovi negozi in Cina	2
RWE: EBITDA in calo nei primi nove mesi 2025 ma sopra le attese	2
VOLKSWAGEN: ottiene l'autorizzazione dal Governo cinese per avviare la produzione del nuovo SUV elettrico sviluppato con Xpeng	2
ADVANCED MICRO DEVICES: prevede una forte accelerazione dei ricavi nei prossimi anni su IA	3

Notizie settoriali

SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria

12 novembre 2025 - 09:40 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

12 novembre 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

4	Hera, Poste Italiane, Bayer, E.ON, RWE, Cisco Systems
---	---

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.439	1,24	29,99
FTSE 100	9.900	1,15	21,13
Xetra DAX	24.088	0,53	20,99
CAC 40	8.156	1,25	10,51
Ibex 35	16.389	1,27	41,34
Dow Jones	47.928	1,18	12,65
Nasdaq	23.468	-0,25	21,53
Nikkei 225	51.063	0,43	28,00

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

A2A: risultati dei primi 9 mesi in linea con le attese e presentazione del piano strategico

La Società ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con un utile netto di 581 milioni di euro, in riduzione del 19% rispetto all'analogo periodo del 2024, mentre l'EBITDA si è attestato a 1,73 mld, in flessione del 4%, a seguito prevalentemente della normalizzazione della produzione di energia idroelettrica. I risultati sono in linea con le attese di consenso e A2A ha confermato la guidance per l'anno in corso. Stamane il Management presenterà l'aggiornamento del piano strategico di cui ha anticipato che gli investimenti per il periodo 2024-35 saliranno a 23 miliardi di euro: 16 mld per la transizione energetica e 7 mld per l'economia circolare (recupero di energia nel settore ambientale, tra cui rifiuti urbani e industriali).

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Brunello Cucinelli	91,96	5,34	0,33	0,56
Stellantis	9,28	4,13	21,06	29,89
Saipem	2,32	3,94	31,38	34,25
Infrastrutture Wireless Italiane	8,33	-11,76	3,46	1,64
Leonardo	49,95	-1,67	3,15	2,61
Lottomatica	20,22	-1,37	2,02	1,06

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

Europa

LVMH: possibile apertura di nuovi negozi in Cina

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, LVMH starebbe pianificando l'apertura di nuovi negozi in Cina e, in particolare, a Pechino nel mese di dicembre: tale scelta sembra dipendere dal fatto che il Gruppo intravede primi significativi segnali di ripresa delle vendite nell'importante mercato del Paese asiatico. Inoltre, LVMH sarebbe in trattative per aprire un negozio a marchio Christian Dior in uno dei centri commerciali più esclusivi di Shanghai a partire dal 2027.

RWE: EBITDA in calo nei primi nove mesi 2025 ma sopra le attese

RWE ha annunciato di aver archiviato i primi nove del 2025 con un EBITDA in calo su base annua del 13% a 3,48 mld di euro al di sopra, però, delle aspettative di consenso che indicavano un valore pari a 3,14 mld di euro. A pesare sull'andamento sono state soprattutto le performance delle divisioni eolico offshore su cui hanno inciso sia le condizioni di vento sfavorevoli sia i prezzi più contenuti dell'energia, a cui si è aggiunta la flessione dell'EBITDA delle attività di trading. Di contro, il Gruppo ha registrato un miglioramento dell'EBITDA del segmento eolico e solare onshore con il valore che è passato a 1,24 mld di euro dai 990 mln dell'analogo periodo 2024 grazie a una crescita organica, in particolare, negli Stati Uniti. L'utile netto è calato del 22% su base annua a 1,29 mld di euro con gli analisti che indicavano un valore inferiore pari a 979 mln di euro. RWE si è dichiarata fiduciosa riguardo al raggiungimento degli obiettivi per l'intero esercizio che sono stati confermati: l'EBITDA è atteso attestarsi tra 4,55 e 5,15 mld di euro a fronte di una stima di consenso pari a 4,74 mld mentre il risultato netto d'esercizio è stimato in un range tra 1,3 e 1,8 mld di euro (vs 1,54 mld del consenso).

VOLKSWAGEN: ottiene l'autorizzazione dal Governo cinese per avviare la produzione del nuovo SUV elettrico sviluppato con Xpeng

Volkswagen ha ottenuto l'autorizzazione dal Governo cinese per avviare la produzione del nuovo SUV elettrico ID Unyx 08, sviluppato con il partner locale Xpeng e destinato al mercato nel

2026. Il modello, il più avanzato del gruppo tedesco in Cina, integra tecnologia autonoma di livello 2++ e un assistente AI basato su modelli linguistici. Realizzato in collaborazione con Jianghuai Automobile Group, sarà il primo veicolo Volkswagen in Cina con architettura a 800 volt e fino a 700 km di autonomia. Il progetto, completato in tempi record grazie alla cooperazione con Xpeng, riflette la strategia di Volkswagen di rafforzare la presenza locale dopo il calo delle vendite (-9,5% nel 2024) e la perdita di leadership a favore di BYD. L'azienda punta a recuperare competitività nel più grande mercato mondiale dell'auto elettrica anche attraverso investimenti in semiconduttori locali, sviluppati con Horizon Robotics.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	1467,20	8,36	0,07	0,07
Hermes International	2163,00	3,69	0,04	0,06
Bayer	27,43	3,51	1,59	2,00
Rheinmetall	1731,50	-3,11	0,20	0,20
Prosus	61,48	-0,36	1,79	1,95
Airbus	211,00	-0,05	0,66	0,76

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

USA

ADVANCED MICRO DEVICES: prevede una forte accelerazione dei ricavi nei prossimi anni su IA

Advanced Micro Devices (AMD) prevede una forte accelerazione della crescita nei prossimi anni, spinta dall'aumento della domanda di chip per l'intelligenza artificiale nei data center. L'amministratore delegato, Lisa Su, ha annunciato che i ricavi complessivi cresceranno in media oltre il 35% l'anno nei prossimi 3-5 anni, mentre quelli legati all'IA nei data center saliranno dell'80% annuo. L'utile per azione dovrebbe superare i 20 dollari e il margine operativo il 35%. Lisa Su ha, inoltre, sottolineato che la domanda di infrastrutture IA è in continua espansione e che i principali operatori di data center stanno accelerando gli investimenti, spinti dal valore economico concreto dell'intelligenza artificiale. Secondo le sue stime, il mercato dei chip AI potrebbe raggiungere i 1.000 mld di dollari entro il 2030. Nonostante le preoccupazioni per la sostenibilità della spesa IA, AMD mantiene accordi "disciplinati" con clienti come OpenAI, Oracle e il Dipartimento dell'Energia USA. L'azienda, ormai consolidata come principale rivale di Nvidia, punta a rafforzare la sua posizione nel mercato degli acceleratori IA e a continuare a guadagnare quote nei segmenti PC e server, in competizione con Intel. Gli analisti stimano comunque un rallentamento della crescita dopo il 2027, quando l'espansione dovrebbe stabilizzarsi intorno al 20% annuo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Merck & Co.	90,95	4,84	2,94	3,01
Amgen	338,45	4,57	1,23	0,95
Nike -Cl B	63,15	3,87	2,72	2,98
Nvidia	193,16	-2,96	54,49	45,38
Cisco Systems	71,71	-0,53	7,07	6,71
Caterpillar	567,93	-0,51	0,51	0,70

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 *
Dexcom	58,13	6,00	3,08	2,35
Amgen	338,45	4,57	1,23	0,95
Gilead Sciences	122,56	3,73	2,86	2,98
Aplovin -Class A	594,91	-8,66	1,82	1,47
Micron Technology	241,11	-4,81	8,21	7,40
Lam Research	159,18	-4,32	4,18	4,48

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

Notizie settoriali**ITALIA****SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria**

Secondo i dati Nielsen riportati da fonti di stampa (Reuters, Il Sole 24 Ore), il mercato pubblicitario in Italia ha registrato un incremento degli investimenti dell'1% a settembre, portando la raccolta pubblicitaria nei primi nove mesi dell'anno a +0,3%.

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.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 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: Sonia Papandrea