

Notizie sui mercati

I principali mercati azionari hanno archiviato l'intera scorsa settimana in modo contrastato anche se le indicazioni accomodanti emerse dall'ultima riunione della Fed hanno fornito un importante sostegno nonostante i timori di un'eccessiva sopravvalutazione del comparto Tecnologico. Le ultime indicazioni deludenti rilasciate da gruppi come Oracle e Broadcom hanno fatto riemergere la convinzione di un possibile allungamento dei tempi necessari affinché gli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale e nelle infrastrutture dedicate possano produrre ricavi e utili per le aziende. Pertanto, è possibile attendersi una rotazione settoriale a favore di comparti che sono risultati meno performanti fino ad ora nell'ambito di un contesto generale supportato ancora da un'elevata liquidità garantita da politiche monetarie e fiscali espansive, soprattutto in Europa. Wall Street ha così rinnovato massimi storici, mentre molti indici europei si sono riportati sui livelli del mese scorso. Intanto, le borse asiatiche hanno aperto la nuova settimana con generalizzati ribassi, con le prese di profitto che hanno trovato giustificazione nei dati macroeconomici deludenti. Avvio, invece, in moderato rialzo per i listini europei.

Notizie societarie

ENI: disputa tra il governo kazaco e il consorzio operativo di cui fa parte Eni	2
STELLANTIS: è attesa a breve la decisione UE sui motori a combustione	2
BBVA: partnership strategica con OpenAI	2
SANOFI: approvati due farmaci in Cina	2
AMAZON: nuovo investimento in India	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO Europa: la UE consente la produzione di vetture a motore termico anche dopo il 2035	3
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.514	-0,43	27,29
FTSE 100	9.649	-0,56	18,06
Xetra DAX	24.186	-0,45	21,48
CAC 40	8.069	-0,21	9,32
Ibex 35	16.854	-0,17	45,36
Dow Jones	48.458	-0,51	13,90
Nasdaq	23.195	-1,69	20,12
Nikkei 225	50.168	-1,31	25,75

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

15 dicembre 2025 - 10:04 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

15 dicembre 2025 - 10:10 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

ENI: disputa tra il governo kazaco e il consorzio operativo di cui fa parte Eni

Il ministro dell'Energia del Kazakistan, Yerlan Akkenzhenov, ha annunciato che la decisione sull'arbitrato riguardante il consorzio internazionale impegnato nello sviluppo del giacimento di petrolio e gas di Karachaganak è prevista entro la fine dell'anno. Nel 2023, il governo kazaco aveva intrapreso azioni legali contro gli operatori dei giacimenti di Kashagan e Karachaganak, chiedendo 16,5 miliardi di dollari di risarcimento per delle controversie legate al Production sharing agreement, ovvero un accordo tra le parti che, tra le altre cose, prevede che le aziende petrolifere coinvolte possano dedurre alcuni costi dal reddito prima di dividerlo con il governo. La sentenza, attesa per questo mese, riguarda il consorzio Karachaganak Petroleum Operating, che include Eni, Shell, Chevron, Lukoil e KazMunayGaz.

STELLANTIS: è attesa a breve la decisione UE sui motori a combustione

Secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg), la Commissione Europea dovrebbe annunciare a brevissimo la revoca del divieto UE alla vendita di nuove auto con motore a combustione a partire dal 2035, cedendo alle pressioni di Germania, Italia e delle case auto europee in difficoltà di fronte alla concorrenza cinese e statunitense. Alcuni dettagli sono stati anticipati dal leader del Partito Popolare Europeo, Manfred Weber, in un'intervista al giornale tedesco Bild (si veda commento settoriale Auto).

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amplifon	13,98	2,04	1,86	1,36
STMicroelectronics	22,36	1,66	3,32	4,33
Davide Campari-Milano	5,98	1,63	7,53	7,66
Banco BPM	12,38	-1,67	4,11	6,28
Banca Mediolanum	18,42	-1,66	0,96	1,25
Prysmian	82,64	-1,53	1,02	1,03

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

Europa

BBVA: partnership strategica con OpenAI

BBVA e OpenAI hanno siglato una partnership strategica per rivoluzionare i servizi finanziari grazie all'intelligenza artificiale. Dopo quasi due anni di collaborazione, l'accordo punta a creare un modello operativo più efficiente e una proposta interamente focalizzata sul cliente, integrando l'IA in tutte le attività della banca. OpenAI supporterà BBVA nell'accelerare la propria strategia digitale, migliorando l'esperienza dei clienti e rendendo i processi interni più produttivi e personalizzati, con l'obiettivo di anticipare le esigenze di ogni singolo utente.

SANOFI: approvati due farmaci in Cina

Sanofi ha annunciato di aver ricevuto l'approvazione dall'Autorità cinese National Medical Products Administration per la commercializzazione dei farmaci Qfitlia per l'emofilia e Cablivi per il trattamento negli adulti degli episodi di porpora trombotica trombocitopenica. Tali decisioni rappresentano la quarta e la quinta approvazione che la società farmaceutica francese riceve in Cina nel corso del 2025.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adidas	167,50	1,98	0,48	0,53
Volkswagen – Pref	108,60	1,35	0,67	0,82
Industria De Diseno Textil	55,76	1,23	2,24	3,06
Siemens Energy	118,25	-4,25	1,83	2,49
Deutsche Bank -Registered	31,59	-3,13	3,66	4,62
Nordea Bank Abp	15,43	-1,69	3,74	4,33

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

USA**AMAZON: nuovo investimento in India**

Amazon ha annunciato un nuovo piano di investimenti in India per un importo complessivo di 35 mld di dollari entro il 2030; questi ultimi si aggiungono ai quasi 40 mld di dollari già effettuati fino ad ora. L'obiettivo è quello di implementare le proprie attività nel Paese focalizzando l'attenzione soprattutto sullo sviluppo della digitalizzazione legata all'intelligenza artificiale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
McDonald's	316,72	2,26	1,16	0,95
Coca-Cola	70,52	2,04	7,26	5,69
Boeing	204,38	1,83	2,46	1,69
Caterpillar	597,89	-4,43	0,63	0,65
Nvidia	175,02	-3,27	43,10	51,97
Goldman Sachs	887,96	-2,53	0,60	0,56

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 *
Lululemon Athletica	204,97	9,60	2,20	1,19
Linde	416,24	3,21	1,27	1,11
Tesla	458,96	2,70	15,02	18,19
Broadcom	359,93	-11,43	12,50	8,21
Constellation Energy	351,98	-7,03	0,76	0,83
Micron Technology	241,14	-6,70	5,89	7,36

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

Notizie settoriali**EUROPA****SETTORE AUTO: la UE consente la produzione di vetture a motore termico anche dopo il 2035**

Il leader del Partito Popolare Europe, Manfred Weber, ha anticipato al giornale tedesco Bild la decisione della Commissione Europea riguardo alle regole in materia di antinquinamento imposte alle case automobilistiche: per le nuove immatricolazioni di veicoli a partire dal 2035 sarà ora obbligatoria una riduzione del 90% delle emissioni di anidride carbonica invece del precedente 100%. Inoltre, anche quest'ultimo obiettivo sarà eliminato a partire dal 2040. Pertanto, il divieto tecnologico sui motori a combustione è stato eliminato e si potrà continuare a produrre vetture con motori termici.

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/persona-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 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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi