

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Le borse europee avviano la settimana con variazioni contenute, in scia alla chiusura contrastata di Wall Street nella seduta di venerdì. Gli acquisti sul mercato americano sono stati selettivi, il che ha contribuito a sostenere il settore Tecnologico, mentre alcuni membri della Federal Reserve hanno rilevato impulsi inflazionistici nell'economia. Questa settimana l'attenzione sarà concentrata sui risultati trimestrali di Nvidia, attesi mercoledì. Il produttore di chip è considerato un indicatore chiave per le attività legate all'IA e una trimestrale positiva potrebbe aiutare a ritrovare la fiducia nei titoli del comparto, in un quadro di crescenti timori sulla loro sopravvalutazione. Gli investitori attendono anche i dati macroeconomici americani a lungo rimandati, ora che lo shutdown del governo federale USA è terminato. Il report sull'occupazione di settembre è previsto giovedì, anche se altri dati, come l'indice dei prezzi al consumo di ottobre, sono ancora incerti. I mercati azionari asiatici stamane sono in calo, l'Hang Seng arretra di circa l'0,8% in un contesto di aumento delle tensioni tra Cina e Taiwan, mentre il Nikkei ha chiuso in flessione dello 0,1% appesantito dalla prima contrazione del PIL in sei trimestri.

Notizie societarie

SNAM: rinuncia all'acquisizione in Germania	2
AIRBUS: possibile contratto per la fornitura di elicotteri alla Germania	2
AIR FRANCE-KLM: trimestrale inferiore alle attese,	2
RICHEMONT: trimestrale brillante; prospettive condizionate da un contesto sfidante	3
APPLE: aggiunta nell'abbonamento standard anche la visione della	
Major League Soccer USA	3

17 novembre 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

17 novembre 2025- 9:55 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.995	-1,70	28,69
FTSE 100	9.698	-1,11	18,66
Xetra DAX	23.877	-0,69	19,93
CAC 40	8.170	-0,76	10,69
Ibex 35	16.346	-1,40	40,97
Dow Jones	47.147	-0,65	10,82
Nasdaq	22.901	0,13	18,59
Nikkei 225	50.324	-0,10	26,14

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

SNAM: rinuncia all'acquisizione in Germania

La società ha concordato con Infinity Investments, società interamente controllata da Abu Dhabi Investment Authority (Adia), di risolvere l'accordo firmato il 7 aprile per l'acquisizione da parte di Snam della partecipazione del 24,99% in Open Grid Europe detenuta da Infinity Investments. Snam ha precisato che la risoluzione dell'accordo non ha alcun impatto sulla guidance per l'intero anno 2025, annunciata lo scorso 5 novembre per un Utile Netto Rettificato e Debito Netto rispettivamente di circa 1,42 miliardi di euro e circa 18 miliardi di euro. La mossa arriva dopo mesi di confronto con le autorità tedesche, che hanno giudicato insufficienti le misure proposte per ottenere il via libera all'investimento estero. Open Grid Europe è il principale operatore indipendente di rete gas in Germania con oltre 12.000 km di gasdotti.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Azimut Holding	33,73	3,50	4,83	1,41
Recordati Industria Chimica	52,80	1,34	0,36	0,25
Terna-Rete Elettrica Nazionale	8,99	1,03	4,11	3,57
UniCredit	64,48	-4,45	6,28	4,77
Bper Banca	10,36	-3,81	15,68	14,37
Banca Popolare Di Sondrio	14,80	-3,55	1,27	0,89

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

Europa

AIRBUS: possibile contratto per la fornitura di elicotteri alla Germania

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il Parlamento tedesco sarebbe pronto ad approvare l'acquisto di attrezzature di difesa per un valore complessivo di oltre 3 mld di euro, tra cui 20 elicotteri da combattimento leggeri di Airbus. In quest'ultimo caso, il valore della commessa ammonterebbe a circa 1 mld di euro.

AIR FRANCE-KLM: trimestrale inferiore alle attese,

Air France-KLM ha chiuso il terzo trimestre con dati inferiori alle attese: i ricavi si sono attestati a 9,21 mld di euro (+2,6%), l'utile operativo a 1,20 mld e l'utile netto a 768 mln, entrambi sotto le stime degli analisti. A pesare sui risultati sono stati gli scioperi dei controllori del traffico aereo in Francia, le agitazioni del personale di terra nei Paesi Bassi e l'aumento delle tasse aeroportuali e sui biglietti, che hanno ridotto i ricavi per posto disponibile e il margine operativo di KLM. Il traffico passeggeri è cresciuto del 4,7% a 29,2 milioni di persone, con un tasso di occupazione dell'88,8%. Il segmento premium, grazie al rinnovamento di business e first class, ha rappresentato un punto di forza, compensando parzialmente la debolezza dei voli economici e del cargo. In termini di outlook, il gruppo conferma una crescita della capacità del 4-5% rispetto al 2024, una spesa in conto capitale di 3,4 mld e un indebitamento tra 1,5 e 2 volte gli utili, mantenendo comunque fiducia nella strategia sulle cabine premium.

RICHEMONT: trimestrale brillante; prospettive condizionate da un contesto sfidante

Richemont ha registrato una crescita delle vendite grazie alla forte domanda di gioielli Cartier e Van Cleef & Arpels da Stati Uniti e Cina. La divisione gioielleria, la più importante del gruppo, ha visto un incremento del 14% a tassi di cambio costanti, superando le stime degli analisti, mentre i ricavi complessivi sono saliti del 10%. La clientela cinese rimane selettiva, ma i marchi forti come Cartier continuano a garantire fiducia e attrattiva. Le vendite in Cina, Macao e Hong Kong sono aumentate del 5%, mentre Americhe ed Europa hanno registrato rispettivamente +18% e +11%. La divisione orologiera ha subito un calo contenuto del 2%, meglio delle attese, penalizzata da domanda debole in Asia, oscillazioni valutarie, aumento del prezzo dell'oro e dazi USA. Nonostante i risultati positivi, le prospettive rimangono incerte a causa dei dazi e delle condizioni macroeconomiche, con un impatto stimato di circa 300 mln di euro sui margini.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	110,50	9,35	2,49	1,87
Siemens	230,35	1,48	1,38	0,88
Argenx	779,80	1,43	0,07	0,08
Bayer	28,41	-5,11	3,64	2,17
UniCredit	64,48	-4,45	6,28	4,77
Deutsche Bank	31,87	-3,26	4,61	4,94

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

USA**APPLE: aggiunta nell'abbonamento standard anche la visione della Major League Soccer USA**

Apple ha annunciato che, a partire dal 2026, tutte le partite della Major League Soccer negli Stati Uniti saranno disponibili in streaming all'interno dell'abbonamento standard di Apple TV. Il gruppo non richiederà più un pagamento aggiuntivo per accedere ai contenuti del pacchetto MLS Season Pass con tutte le gare che saranno incluse senza costi extra per gli abbonati. Fino a ora il servizio ha evidenziato una costante espansione con risultati eccellenti in termini di audience, affluenza e interazione sulle piattaforme digitali e social. La decisione rappresenta un ulteriore passo nell'impegno dell'azienda nel potenziare l'offerta sportiva sulla sua piattaforma e arriva dopo l'annuncio di ottobre, quando Apple ha acquisito i diritti esclusivi di trasmissione negli Stati Uniti per la Formula 1 per i prossimi cinque anni.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	190,17	1,77	50,75	46,34
Microsoft	510,18	1,37	7,99	7,53
Salesforce	243,66	1,34	1,30	1,82
Unitedhealth	321,86	-3,21	1,74	1,61
Nike -Cl B	64,17	-2,82	3,13	2,72
American Express	357,18	-2,07	0,66	0,59

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 *
Doordash - A	206,96	6,02	2,07	1,38
Micron Technology	246,83	4,17	7,97	7,28
Warner Bros Discovery	23,03	4,02	6,98	7,78
Strategy	199,75	-4,22	3,88	3,51
Paypal Holdings	62,81	-3,86	3,86	5,31
Netflix	111,22	-3,64	9,28	12,06

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/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 Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Thomas Viola