

Flash Azioni
Notizie sui mercati

L'attuale contesto di mercato resta caratterizzato da un aumento della volatilità con i principali indici internazionali che hanno archiviato l'intera scorsa settimana con decise variazioni negative: ai timori riguardo alla sostenibilità delle valutazioni del comparto Tecnologico si è aggiunta anche una riduzione delle probabilità di un ulteriore taglio dei tassi da parte della Fed nella riunione di dicembre. Riguardo a quest'ultimo aspetto, le ultime dichiarazioni di alcuni esponenti del FOMC hanno però allentato le preoccupazioni garantendo un parziale recupero registrato nell'ultima seduta di venerdì. Con la stagione dei risultati societari ormai conclusa, l'attenzione dei mercati, nelle prossime settimane, si rivolgerà proprio su quale atteggiamento terrà la banca centrale americana riguardo al futuro sentiero di politica monetaria. Intanto, l'S&P500 si appresta ad archiviare l'intero mese di novembre come il peggiore dallo scorso marzo nonostante, storicamente, abbia quasi sempre rappresentato un mese di guadagni per l'indice statunitense. Intanto, le borse asiatiche registrano stamani generalizzati guadagni, trainati ancora dai Tecnologici, con il Nikkei chiuso per festività. Il sentiment positivo sembra caratterizzare anche i listini europei in avvio di giornata.

Notizie societarie

CAMPARI: potrebbe cedere 3 brand di amari italiani	2
RWE: ampliamento di un parco eolico nella Bassa Sassonia	2
TELEFONICA: aggiudicazione dei diritti televisivi per le manifestazioni UEFA 2027-2031	2
TARGET: trimestrale debole; dubbi su obiettivi quarto trimestre; focus su cambio AD	3

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO ITALIANO: sul Golden Power si pronuncia la Commissione Europea	3
SETTORE LUSO Svizzera: in calo le esportazioni di orologi in ottobre	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.662	-0,60	24,79
FTSE 100	9.540	0,13	16,72
Xetra DAX	23.092	-0,80	15,99
CAC 40	7.983	0,02	8,16
Ibex 35	15.822	-1,04	36,45
Dow Jones	46.245	1,08	8,70
Nasdaq	22.273	0,88	15,34
Nikkei 225	48.626	-2,40	21,89

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

24 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

24 novembre 2025 – 09:45 CET

Data e ora di circolazione

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

CAMPARI: potrebbe cedere 3 brand di amari italiani

Campari ha avviato la vendita di alcuni storici amari italiani. Secondo fonti di stampa (Corriere della Sera, Il Sole 24 Ore), dopo la recente cessione dei marchi Cinzano e Festina il gruppo sta valutando la possibile dismissione di altri tre brand: Averna (liquore siciliano), Braulio (amaro valtellinese) e Zedda Piras (mirto sardo). Nel complesso, i tre marchi generano un fatturato annuo stimato intorno agli 80 milioni di euro e potrebbero suscitare l'interesse di fondi di investimento e gruppi industriali già presenti nel settore. Questa strategia si inserisce nel piano delineato dal nuovo amministratore delegato Simon Hunt, volto alla razionalizzazione dei brand in portafoglio. Attualmente Campari detiene 72 marchi, dei quali circa 30, considerati non core, risultano potenzialmente cedibili e rappresentano circa il 9% dei ricavi totali del gruppo.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	8,45	3,14	20,68	24,30
Davide Campari-Milano	5,53	3,06	5,42	7,85
Amplifon	13,21	1,97	1,18	1,62
Leonardo	46,04	-6,23	3,52	2,68
Prysmian	80,80	-4,13	1,26	1,06
Buzzi	49,96	-2,99	0,55	0,53

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

Europa

RWE: ampliamento di un parco eolico nella Bassa Sassonia

RWE ha annunciato di aver avviato il potenziamento del suo parco eolico di Calle nella Bassa Sassonia, basato sull'aumento della capacità complessiva a 17,1 MW. L'ammodernamento prevede la sostituzione di cinque turbine più vecchie, costruite nel 2004 con tre nuove apparecchiature, ciascuna da 5,7 MW, con l'obiettivo di incrementare di cinque volte la produzione di energia elettrica presso il sito. La messa in funzione delle nuove turbine dovrebbe avvenire entro la fine del 2026. Il gruppo stima che il parco eolico ristrutturato fornirà energia elettrica equivalente alla fornitura a circa 16.000 famiglie.

TELEFONICA: aggiudicazione dei diritti televisivi per le manifestazioni UEFA 2027-2031

Il gruppo delle telecomunicazioni spagnolo, Telefónica, ha annunciato di essersi aggiudicata i diritti televisivi esclusivi per le manifestazioni UEFA Champions League, Europa League, Europa Conference League, Youth League e Supercoppa nel periodo dal 2027 al 2031. Il valore del contratto ammonta complessivamente a 1,46 mld di euro, pari a 366 mln a stagione per l'intero quadriennio. La chiusura ufficiale dell'accordo dovrebbe avvenire a breve consentendo a Telefónica di possedere tutti i diritti mediatici su queste competizioni per i propri clienti residenziali.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Deutsche Boerse	218,90	5,04	0,56	0,37
Stellantis	8,45	3,14	20,68	24,30
Pernod Ricard	81,22	3,04	0,70	0,57
Asml Holding	834,00	-6,27	0,66	0,62
Infineon Technologies	31,70	-3,69	4,53	4,14
Safran	289,40	-3,63	0,45	0,42

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

USA**TARGET: trimestrale debole; dubbi su obiettivi quarto trimestre; focus su cambio AD**

Target ha riportato un 3° trimestre debole, con vendite comparabili in calo del 2,7% e un traffico nei negozi in diminuzione del 2,2%. Anche le vendite nei punti vendita sono scese del 3,8%, confermando la difficoltà nel riportare i clienti in store, mentre il digitale è cresciuto del 2,4%, pur restando ben sotto i ritmi dello scorso anno. L'utile per azione rettificato (1,78 dollari) ha superato leggermente le attese grazie al contenimento delle spese generali, non al miglioramento dei margini: infatti il margine operativo è sceso al 3,8% (dal 4,6%) e il risultato operativo è calato del 19%. Gli analisti sottolineano che la domanda resta fragile, soprattutto nelle categorie discrezionali che tradizionalmente caratterizzano Target, mentre Food & Beverage e Hardlines continuano a crescere. La stagione del back-to-school ha deluso e questo aumenta i dubbi sulla capacità del gruppo di centrare la guidance del 4° trimestre, che prevede comunque un calo delle vendite a una sola cifra. Il contesto competitivo si fa più intenso: Walmart guadagna terreno nelle categorie chiave e la pressione promozionale sarà elevata durante le festività, con un impatto potenzialmente negativo sui margini. Gli investitori guardano ora al cambio di leadership: il nuovo CEO Michael Fiddelke, in arrivo a inizio 2026, dovrà riequilibrare il difficile trade-off tra rilancio delle vendite e protezione della redditività, accelerando al contempo su prezzo, assortimento, negozi, manodopera, tecnologia e supply chain.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Home Depot	343,32	3,29	1,67	0,94
Merck & Co.	97,76	2,94	3,93	3,07
Sherwin-Williams	337,06	2,76	0,63	0,62
Walmart	105,32	-1,67	6,06	4,02
Microsoft	472,12	-1,32	10,28	8,03
Nvidia	178,88	-0,97	71,26	50,41

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 *
Ross Stores	174,00	8,41	1,41	0,88
Old Dominion Freight Line	134,28	6,33	0,84	0,77
Paccar	102,99	5,52	1,71	1,33
Strategy	170,50	-3,74	6,66	4,00
Mongodb	321,18	-2,40	0,39	0,41
Constellation Energy	338,11	-2,22	1,03	0,96

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

Notizie settoriali**ITALIA****SETTORE BANCARIO ITALIANO: sul Golden Power si pronuncia la Commissione Europea**

La Commissione Europea ha avviato una procedura di infrazione contro l'Italia sull'uso del Golden Power, inviando una lettera di messa in mora che evidenzia criticità nell'applicazione della normativa, soprattutto nel settore Bancario. L'Italia ha due mesi per rispondere; in caso contrario la procedura proseguirà. Parallelamente, è stata aperta un'indagine su specifiche operazioni di concentrazione, come il tentativo di acquisizione di Banco BPM da parte di UniCredit. Negli ultimi anni, i poteri speciali del Golden Power sono stati ampliati fino a comprendere quasi tutti i settori economici e la maggior parte delle fusioni. Secondo l'autorità europea, questa normativa rischia di consentire interventi economici ingiustificati e si

sovrappone alle competenze della BCE. Già ad aprile era stato richiesto un chiarimento tramite EU Pilot, ma la risposta italiana non è stata ritenuta soddisfacente. Ora la Commissione attende una risposta entro due mesi, restando disponibile al dialogo. Il Ministro dell'Economia Giorgetti ha annunciato una proposta normativa per rispondere alle osservazioni UE, sottolineando la necessità di una revisione dei poteri speciali.

SVIZZERA

SETTORE LUSO: in calo le esportazioni di orologi in ottobre

Secondo i nuovi dati rilasciati dalla federazione dell'industria orologiaia, le esportazioni di orologi hanno proseguito anche in ottobre un trend al ribasso (terzo mese consecutivo in negativo), frenate nuovamente dalla debolezza registrata nel mercato statunitense per via degli impatti dei dazi. Il dato ha evidenziato una contrazione del 4,4% rispetto all'analogo periodo 2024 raggiungendo il valore di 2,24 mld di franchi svizzeri. Le vendite negli Stati Uniti hanno, infatti, registrato una contrazione marcata ancora a doppia cifra (-46,8%), bilanciata in parte però da una performance positiva, per il secondo mese consecutivo, nell'altro importante mercato di sbocco, ovvero la Cina (+12,6%), a cui si sono aggiunti gli incrementi a Hong Kong (+2,4%) e a Singapore (+6,6%). In tal modo, il saldo dei primi dieci mesi dell'anno resta negativo con una contrazione, però, ancora limitata e pari all'1,6%.

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 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: Cristina Baiardi