

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari si apprestano ad archiviare la settimana in un clima più disteso dopo i guadagni di ieri che hanno trovato sostegno soprattutto nelle dichiarazioni più accomodanti da parte di un esponente della Fed. Tale situazione ha ridotto le probabilità di un rialzo dei tassi permettendo il recupero di titoli e comparti più sensibili all'andamento dei rendimenti di mercato. Inoltre, nuove indicazioni positive sul fronte societario hanno disteso il sentiment anche se resta una particolare cautela di fondo in vista degli appuntamenti delle banche centrali di settembre e di nuovi dati sul fronte macroeconomico. Risulterà importante la conferma di uno scenario di tenuta della crescita economica, che possa alimentare ancora il miglioramento degli utili nei prossimi trimestri come stimato dal consenso e incorporato nelle quotazioni azionarie. L'intonazione positiva sembra proseguire, stamani, anche sulle Borse asiatiche con il Nikkei che resta, comunque, non lontano dai minimi dell'ultimo mese.

Notizie societarie

LEONARDO: ATR sigla con compagnia indiana un ordine consistente di velivoli	2
TOTALENERGIES: cessione del 50% del portafoglio di asset solari ed eolici in Europa	2
VOLKSWAGEN: approva un piano di ristrutturazione che prevede ulteriori 50 mila tagli del personale	2
MCDONALD'S: deludono le vendite comparabili nel 2° trimestre	3
MICROSOFT: rilascerà i dati di vendita trimestrali di Azure	3

4 settembre 2026 - 10:13 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

4 settembre 2026 - 10:18 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--
Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	52.245	0,88	16,24
FTSE 100	10.832	0,70	9,06
Xetra DAX	26.003	0,63	6,18
CAC 40	8.286	0,07	1,68
Ibex 35	20.000	1,12	15,56
Dow Jones	53.686	1,18	11,70
Nasdaq	26.584	1,40	14,38
Nikkei 225	65.055	1,31	29,23

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: ATR sigla con compagnia indiana un ordine consistente di velivoli

ATR, joint venture paritetica tra Leonardo e Airbus, ha annunciato con la compagnia indiana FLY91 l'acquisto di 40 velivoli ATR 72-600 per circa 1 miliardo di dollari. È il maggiore contratto di ATR nell'ultimo decennio e il più grande mai firmato da una compagnia aerea della regione. Le consegne sono previste tra il 2027 e il 2032. La commessa porta gli ordini ATR 2026 a 54 velivoli, già oltre i 50 ordini netti del 2025. La commessa conferma la crescita dell'aviazione regionale in India, dove servono aeromobili efficienti, affidabili e adatti a rotte brevi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Lottomatica Group	24,20	5,77	2,54	1,00
Stellantis	4,70	4,21	35,77	44,80
Telecom Italia	7,76	2,79	8,99	8,36
Brunello Cucinelli	82,44	-1,72	0,19	0,27
Davide Campari-Milano	5,70	-1,69	4,44	5,72
Leonardo	50,64	-1,46	2,11	2,06

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

Europa

TOTALENERGIES: cessione del 50% del portafoglio di asset solari ed eolici in Europa

TotalEnergies ha siglato un accordo con la società di investimento KKR per la cessione di una partecipazione del 50% in un portafoglio di progetti solari ed eolici onshore in Europa con una capacità complessiva installata di 1,2 GW. Il valore degli asset ammonta a 1,8 miliardi di euro. L'operazione riguarda asset situati in Germania, Spagna, Francia e Polonia. TotalEnergies manterrà comunque una quota del 50% e continuerà a gestirli dopo il perfezionamento dell'operazione che dovrebbe avvenire entro la fine dell'anno, una volta ottenute le consuete autorizzazioni dalle Autorità competenti.

VOLKSWAGEN: approva un piano di ristrutturazione che prevede ulteriori 50 mila tagli del personale

Volkswagen ha approvato un importante piano di ristrutturazione per recuperare competitività a fronte sia del rallentamento delle vendite, soprattutto in Cina, sia della crescente concorrenza dei produttori cinesi. Il piano prevede circa 50.000 ulteriori tagli occupazionali, una riduzione fino al 50% della gamma di modelli entro il 2035 e investimenti più selettivi, con una spesa di 135 miliardi di euro tra il 2027 e il 2031, inferiore del 16% rispetto ai piani precedenti. L'obiettivo è raggiungere entro il 2030 un margine operativo del 9% su vendite annue per circa 9 milioni di veicoli. Non sono previste chiusure immediate di stabilimenti né licenziamenti forzati, ma solo uscite volontarie, prima del 2030; inoltre, il gruppo dovrà affrontare un eccesso di capacità produttiva in Europa e valutare il futuro di alcuni impianti. Il mercato ha accolto positivamente la decisione, considerata dagli analisti un passaggio cruciale per rilanciare la redditività e sostenere gli investimenti nella mobilità elettrica e nel software.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Wolters Kluwer	70,58	3,79	1,18	1,21
Volkswagen	76,36	3,61	1,04	0,88
Sap Se	185,58	2,28	2,42	2,77
Essilorluxottica	152,95	-3,62	0,86	0,71
Hermes International	1481,50	-3,30	0,26	0,12
Rheinmetall	1070,20	-1,85	0,15	0,19

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

USA

MCDONALD'S: deludono le vendite comparabili nel 2° trimestre

McDonald's ha archiviato il 2° trimestre con risultati contrastati come comunicato lo scorso 4 agosto: se da un lato l'utile netto per azione rettificato ha superato le attese di consenso, dall'altro, il Gruppo ha deluso il mercato per quanto riguarda l'andamento delle vendite same store, ovvero nei negozi aperti da almeno un anno. Nel dettaglio, l'EPS rettificato è cresciuto a 3,38 dollari dai 3,19 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, superando le stime di consenso pari a 3,32 dollari mentre le vendite comparabili sono migliorate a un ritmo limitato dell'1,3%, al di sotto di quanto stimato dagli analisti (1,39%). In particolare, il dato relativo all'importante mercato nazionale americano è aumentato dello 0,8%, rappresentando la crescita più bassa dall'inizio del 2025 e inferiore alla stima di consenso dello 0,93%. La spesa media è cresciuta perché i clienti hanno scelto prodotti più costosi, ma l'effetto positivo è stato ridotto dal calo delle visite nei ristoranti. Nei mercati internazionali, le vendite comparabili sono cresciute sostanzialmente in linea con le attese del mercato: il Gruppo ha evidenziato un incremento in Germania, Australia, Regno Unito e Giappone, mentre in Cina le vendite comparabili sono risultate negative. McDonald's sta avviando un piano di trasformazione di lungo periodo con l'obiettivo di diventare una scelta più frequente per le famiglie non solo basata sul semplice consumo di cibi. Per farlo, il gruppo punta a migliorare la qualità dell'offerta e a rinnovare i ristoranti rendendoli più aperti e accoglienti. Inoltre, sta anche sperimentando soluzioni di automazione per rendere le attività più efficienti oltre a rafforzare le collaborazioni con altri marchi per consolidare la propria presenza e visibilità online. McDonald's intende raggiungere 50.000 ristoranti nel mondo entro il 2028.

MICROSOFT: rilascerà i dati di vendita trimestrali di Azure

Microsoft aumenterà la trasparenza su Azure iniziando a comunicare i ricavi trimestrali della divisione cloud, rispondendo a una richiesta di lungo corso da parte degli investitori. Intanto, il dato storico evidenzia una crescita sostenuta, con Azure a 29,4 mld di dollari nell'ultimo trimestre e oltre 100 mld di dollari di ricavi nell'esercizio chiuso a giugno, pari a circa il 30% del fatturato di gruppo. Questo nuovo orientamento rappresenta un elemento positivo per il mercato, in quanto migliora la visibilità sul principale motore di crescita di Microsoft e consente una valutazione più puntuale del business cloud e AI.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Goldman Sachs	1037,93	3,34	0,57	0,60
Salesforce	264,43	2,92	4,29	3,54
Microsoft	510,12	2,68	7,31	9,26
Cisco Systems	108,61	-0,77	6,60	7,59
Walt Disney	107,16	-0,76	2,19	2,36
McDonald's	259,63	-0,51	1,26	1,13

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 *
Strategy	144,82	17,56	8,21	6,88
Palantir Technologies	182,53	7,71	7,70	10,13
Space Exploration Techn	149,74	6,42	16,12	23,74
Kraft Heinz	25,42	-3,20	5,45	4,90
Broadcom	357,16	-2,74	9,45	7,12
Lumentum Holdings	847,37	-2,67	0,75	1,06

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 S.p.A. 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 S.p.A., senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. 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).

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 e FactSet. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo S.p.A. 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 S.p.A. e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 S.p.A., 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 S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 e 2242 ove applicabile, 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>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- negoziano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento;
- intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione.

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.

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 S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo S.p.A. Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Obbligazionario

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Chiara Mascia
Fulvia Risso

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea