

Notizie sui mercati

Chiusura contrastata per Wall Street nella seduta di ieri, con l'S&P500 in calo dopo aver registrato per due volte nuovi massimi storici da inizio anno. Di contro, l'indice Nasdaq archivia le contrattazioni in rialzo in scia al perdurare dell'ottimismo riguardo a uno scenario positivo sul comparto Tecnologico; inoltre, il settore beneficia anche del calo dei tassi di interesse, con i quali presenta una correlazione inversa, dopo i nuovi dati deludenti relativi al mercato del lavoro negli USA. Il contesto resta dominato dalle incertezze riguardo alle tensioni geopolitiche, oltre che da valutazioni ancora particolarmente elevate che sembrano portare gli investitori ad avere un atteggiamento cauto. Quest'ultimo sembrerebbe nascere anche dall'attesa per nuovi importanti dati sul fronte macroeconomico, oltre che per la sentenza della Corte Suprema americana riguardo alla costituzionalità dell'applicazione dei dazi da parte dell'Amministrazione Trump: decisione che potrebbe essere resa nota domani. Intanto, la debolezza sui mercati asiatici prosegue anche stamani con l'indice Nikkei che accusa la seconda perdita giornaliera consecutiva dopo i massimi storici registrati in avvio di settimana. Avvio di sessione debole anche per i listini europei.

Notizie societarie

STELLANTIS: calo della produzione in Italia	2
TIM: alleanza con Fastweb-Vodafone per potenziare la rete di 5G in Italia	2
MERCEDES BENZ: lancio, entro fine anno, del nuovo sistema di guida autonoma in USA	2
SIEMENS: ampliamento della collaborazione con Nvidia	3
CHEVRON e QUANTUM: verso gli asset internazionali di Lukoil	3

Notizie settoriali

SETTORE FARMACEUTICO STATI UNITI: ipotesi di nuovi aumenti dei prezzi di molti farmaci in USA 4

8 gennaio 2026- 09:59 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

8 gennaio 2026- 10:04 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	45.559	-0,43	1,37
FTSE 100	10.048	-0,74	1,18
Xetra DAX	25.122	0,92	2,58
CAC 40	8.234	-0,04	1,04
Ibex 35	17.596	-0,29	1,67
Dow Jones	48.996	-0,94	1,94
Nasdaq	23.584	0,16	1,47
Nikkei 225	51.117	-1,63	1,55

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

Notizie societarie

Italia

STELLANTIS: calo della produzione in Italia

Secondo un report periodico curato dalla Federazione Italiana Metalmeccanici (Fim) riportata da Il Sole 24 Ore di oggi, la produzione di Stellantis in Italia nel 2025 ha subito un calo del 20% rispetto al 2024 nonostante una ripresa dei volumi nell'ultimo trimestre dell'anno grazie all'avvio della produzione di nuovi modelli: la Jeep Compass e a Melfi e la Fiat 500 ibrida a Mirafiori. Quest'ultimo è l'unico degli stabilimenti italiani del Gruppo ad aver chiuso l'anno con una produzione in crescita, del 16%, rispetto all'anno precedente. Secondo la stessa fonte, la produzione italiana del Gruppo nel 2025 si è attestata a circa 380 mila unità, con le auto poco sopra quota 200 mila (213.706), -24,5% sul 2024, e i veicoli commerciali a 166 mila unità, in calo del 13,5%. La contrazione si aggiunge a quella ancora più importante del 2024 portando così il livello di produzione auto ai livelli più bassi degli ultimi anni.

TIM: alleanza con Fastweb-Vodafone per potenziare la rete di 5G in Italia

Fastweb-Vodafone e TIM hanno raggiunto un accordo per la condivisione delle antenne per riuscire a coprire anche i piccoli comuni italiani. Le due società hanno deciso di cooperare per sviluppare le reti attraverso un modello di Radio Access Network (Ran) sharing e accelerare la diffusione del 5G. Il target è quello dei comuni sotto i 35 mila abitanti. Niente più antenne duplicate, ma un utilizzo condiviso delle infrastrutture, così da ridurre i costi e rendere sostenibile l'estensione della rete anche nelle aree meno densamente popolate. L'intesa, che dovrà tradursi in un contratto definitivo entro il secondo trimestre dell'anno, è subordinata al via libera del Mimit, dell'Autorità garante della concorrenza e del mercato e dell'Agcom.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,55	5,78	210,54	203,43
Italgas	10,37	5,39	5,30	3,01
Leonardo	57,36	5,09	3,45	2,93
Eni	15,69	-4,65	12,21	9,17
Tenaris	16,85	-3,49	3,74	2,69
Saipem	2,53	-3,48	54,22	37,38

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

Europa

MERCEDES BENZ: lancio, entro fine anno, del nuovo sistema di guida autonoma in USA

Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato di voler lanciare, entro fine anno, un nuovo sistema avanzato di assistenza alla guida nel mercato statunitense. Ciò consentirà ai veicoli Mercedes Benz di operare autonomamente sulle strade urbane sotto la supervisione del conducente configurandosi come un importante concorrente di quello di Tesla, con quest'ultima casa automobilistica che attualmente è l'unica ad offrire un prodotto simile. La maggior parte dei produttori limita, infatti, le funzionalità di guida autonoma dei veicoli privati alle autostrade, dove i flussi di traffico sono più prevedibili dal momento che le città rappresentano sfide più difficili, tra cui la presenza di pedoni, ciclisti e situazioni impreviste. Il sistema di Mercedes, denominato MB.DRIVE ASSIST PRO, è già in vendita in Cina dalla fine dello scorso anno. Il sistema dovrebbe costare 3.950 dollari per tre anni, con i clienti che potranno anche scegliere abbonamenti mensili o annuali; i prezzi definitivi saranno comunque comunicati in seguito.

SIEMENS: ampliamento della collaborazione con Nvidia

Siemens ha annunciato l'ampliamento della collaborazione strategica con Nvidia riguardante lo sviluppo di soluzioni legate all'intelligenza artificiale nel campo industriale. In particolare, Nvidia fornirà infrastrutture di IA, mentre il Gruppo tedesco metterà a disposizione software oltre che esperti nel settore. La collaborazione dovrebbe condurre all'apertura di primi siti di produzione completamente basati sull'IA, a partire da quest'anno.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens	256,25	3,51	0,90	0,97
Vinci	124,25	3,20	0,57	0,66
Safran	322,60	3,17	0,41	0,44
Eni	15,69	-4,65	12,21	9,17
Kering	304,30	-3,57	0,20	0,21
L'Oréal	356,00	-3,44	0,26	0,29

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

USA

CHEVRON e QUANTUM: verso gli asset internazionali di Lukoil

Chevron e il fondo di private equity Quantum Energy Partners starebbero valutando l'acquisizione degli asset internazionali di Lukoil, il gruppo petrolifero russo colpito dalle sanzioni statunitensi. Secondo il Financial Times, le due società si dividerebbero il portafoglio, che comprende attività di produzione oil & gas, raffinerie e reti di distribuzione, per un valore stimato da Lukoil in circa 22 mld di dollari. L'operazione si inserisce nel contesto delle sanzioni annunciate dagli Stati Uniti nell'ottobre scorso, contro i principali produttori russi di greggio. Un precedente tentativo di acquisto da parte di Gunvor Group è stato abbandonato dopo le forti pressioni di Washington. Quantum agirebbe tramite la controllata londinese Artemis Energy, mentre Chevron ha confermato di valutare opportunità coerenti con il proprio portafoglio globale, nel rispetto delle normative vigenti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amgen	341,64	3,47	0,92	1,11
Johnson & Johnson	207,49	1,32	1,99	2,63
Salesforce	266,12	1,22	1,71	1,98
Caterpillar	596,52	-4,26	0,62	0,69
Nike -CI B	63,22	-3,26	4,16	3,79
Honeywell International	199,51	-2,65	1,39	1,47

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 *
Intel	42,63	6,47	22,39	20,09
Regeneron Pharmaceuticals	812,27	4,60	0,26	0,31
Crowdstrike Holdings - A	478,91	4,49	0,83	0,81
Costar Group	61,66	-8,24	1,94	1,72
Constellation Energy	338,63	-4,50	0,80	0,75
Marvell Technology	84,64	-4,07	5,65	6,15

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

Notizie settoriali

STATI UNITI

SETTORE FARMACEUTICO: ipotesi di nuovi aumenti dei prezzi di molti farmaci in USA

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, importanti case farmaceutiche hanno programmato di aumentare i prezzi di alcuni farmaci negli Stati Uniti nel corso del 2026: tra i prodotti interessati ci sono i vaccini anti Covid, quelli contro il virus sinciziale e l'herpes zoster, oltre a farmaci per terapie antitumorali. L'aumento medio previsto dovrebbe attestarsi intorno al 4%, più o meno in linea con l'incremento del 2025 nonostante le pressioni dell'Amministrazione Trump per calmierare i prezzi dei farmaci negli Stati Uniti anche se, per converso, le case farmaceutiche sembrerebbero disposte a ridurre i costi di listino di un numero limitato di prodotti (circa 9).

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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.intesasanpaolo.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 separatezza 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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.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 Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi