

Notizie sui mercati

Con Wall Street chiusa per festività (Martin Luther King Day), i listini europei avviano la settimana con decisi cali, appesantiti soprattutto dalle vendite sui comparti più esposti al commercio con gli Stati Uniti. Il presidente Trump ha infatti minacciato di imporre ulteriori dazi a otto paesi europei, compresa la Gran Bretagna, in risposta alla loro presenza militare in Groenlandia. I principali indici del Vecchio Continente riducono così i guadagni realizzati da inizio anno che hanno portato a registrare importanti massimi di periodo rappresentati, in alcuni casi, da livelli storici. Situazioni, come quelle della nuova minaccia commerciale di Trump, vengono assunte anche come pretesto per alleggerire le posizioni in guadagno innescando un aumento della volatilità. L'indice VIX è tornato sui livelli dello scorso novembre. Intanto, il contesto di avversione al rischio e di cautela sembra proseguire stamani sulle borse asiatiche, con l'indice Nikkei che ha archiviato la quarta seduta consecutiva in ribasso, frenato anche dalle tensioni interne, con il Primo Ministro che ha indetto nuove elezioni il prossimo 8 febbraio. Avvio di seduta nuovamente in ribasso per i listini europei.

Notizie societarie

BANCA MPS: il MEF favorevole al rinnovo di Lovaglio nel ruolo di AD	2
ENGIE: accordo con Masdar per un progetto solare negli Emirati Arabi Uniti	2
SHELL: possibile cessione della quota nel progetto di gas naturale in Canada	2
APPLE: riprende la leadership in Cina, sostenuto dalla nuova gamma iPhone 17	3
MICROSOFT - OpenIA: richiesta di risarcimento da parte di Elon Musk	3

20 gennaio 2026- 09:58 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

20 gennaio 2026- 10:08 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	45.196	-1,32	0,56
FTSE 100	10.195	-0,39	2,66
Xetra DAX	24.959	-1,34	1,91
CAC 40	8.112	-1,78	-0,46
Ibex 35	17.665	-0,26	2,07
Dow Jones	49.359	-0,17	2,70
Nasdaq	23.515	-0,06	1,18
Nikkei 225	52.991	-1,11	5,27

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

#### BANCA MPS: il MEF favorevole al rinnovo di Lovaglio nel ruolo di AD

Secondo fonti di stampa quali Reuters e Il Sole 24 Ore, il Ministero del Tesoro italiano sarebbe incline a sostenere la riconferma di Luigi Lovaglio nel ruolo di amministratore delegato del Monte dei Paschi di Siena. Dopo aver guidato l'istituto dal 2022 attraverso un processo di ristrutturazione che ha portato all'acquisizione del principale concorrente Mediobanca, Lovaglio, settantenne, si propone per un nuovo mandato in occasione della prossima riunione del consiglio di amministrazione di MPS prevista ad aprile. Il manager sta affrontando alcune criticità con il consiglio, ancora impegnato nel confronto sulla proposta del candidato amministratore delegato, in un contesto caratterizzato da pareri divergenti tra i soci. L'attuale situazione è ulteriormente complicata dalle indagini in corso della Procura di Milano e dai tempi ristretti per il rinnovo delle cariche. Una maggiore chiarezza sull'evoluzione della vicenda si avrà dopo il prossimo CdA previsto per giovedì.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	60,00	1,66	2,79	2,94
Diasorin	75,54	1,23	0,43	0,37
Infrastrutture Wireless Ital	7,48	1,15	2,97	2,49
Amplifon	12,80	-6,19	2,29	1,74
Stmicroelectronics	23,16	-4,73	3,61	3,64
Enel	9,06	-3,67	25,27	19,79

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

### Europa

#### ENGIE: accordo con Masdar per un progetto solare negli Emirati Arabi Uniti

Engie e Masdar, lo sviluppatore di energie rinnovabili degli Emirati Arabi Uniti, hanno annunciato di aver raggiunto un accordo riguardo al progetto solare Khazna; quest'ultimo rappresenta una delle più grandi installazioni fotovoltaiche della regione e la più grande mai realizzata da Engie, con una capacità installata di 1,5 GW. I due gruppi sono responsabili della progettazione, del finanziamento, della costruzione e della gestione operativa del progetto che dovrebbe essere pienamente operativo nel 2028. Inoltre, le parti hanno siglato un accordo trentennale di acquisto di energia con la società locale Water and Electricity Company (EWEC).

#### SHELL: possibile cessione della quota nel progetto di gas naturale in Canada

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Shell starebbe valutando la possibilità di vendere la propria quota nel progetto LNG in Canada. Il gruppo petrolifero rappresenta il maggiore azionista con una quota del 40% e starebbe lavorando con banche di investimento per valutare i possibili acquirenti sulla base di una valutazione intorno a 15 mld di dollari.

#### I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	44,40	6,95	4,95	3,98
Deutsche Telekom	27,58	1,96	6,68	5,91
Axa	39,37	0,25	3,70	3,22
Adidas	151,55	-5,19	0,68	0,61
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton	582,80	-4,33	0,49	0,33
Kering	276,85	-4,10	0,27	0,22

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

**USA****APPLE: riprende la leadership in Cina, grazie alla nuova gamma iPhone 17**

Apple ha riconquistato la leadership del mercato degli smartphone in Cina nel trimestre delle festività 2025, grazie a un aumento del 28% delle spedizioni di iPhone, secondo Counterpoint Research. Il successo è stato trainato dalla nuova gamma iPhone 17, che ha intercettato una domanda solida nella fascia alta, permettendo ad Apple di guadagnare quote a scapito di concorrenti come Huawei e Xiaomi, entrambi in forte calo, in un mercato complessivamente in lieve contrazione. La resilienza di Apple è favorita dal posizionamento premium, meno esposto alla carenza di chip di memoria, che invece sta mettendo sotto pressione i produttori di dispositivi di fascia bassa. Per il 2026, Counterpoint prevede un forte aumento dei prezzi delle memorie, spingendo i produttori a razionalizzare l'offerta. Su base annua, Apple ha chiuso il 2025 con una quota di mercato intorno al 17%, appena dietro Huawei, nonostante la performance deludente dell'iPhone Air in Cina.

**MICROSOFT - OpenAI: richiesta di risarcimento da parte di Elon Musk**

Secondo quanto riportato in un documento depositato in tribunale in vista di processo a Oakland, California, a fine aprile Elon Musk avrebbe chiesto a Microsoft e a OpenAI un risarcimento compreso tra 79 e 134 mld di dollari (tra 13,3 e 25,1 mld per la prima e tra 65,5 e 109,4 mld per la seconda), accusando Open AI di averlo frodato abbandonando la sua missione "no profit" alleandosi con Microsoft, che avrebbe sfruttato tale cambiamento ottenendo il controllo sulla tecnologia. La richiesta di risarcimento di Musk si basa sulle analisi di un consulente esterno che tiene conto sia dei contributi finanziari sia di quelli non monetari (come consigli tecnici e di business) che Musk avrebbe dato a OpenAI, sin dalla sua fondazione nel 2015, quando lo stesso Musk contribuì con 38 mln di dollari. I due gruppi hanno respinto la metodologia e le conclusioni del consulente esterno, definendo la richiesta "priva di fondamento", con Musk che starebbe chiedendo fino a 2.900 volte il proprio investimento iniziale.

## 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](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-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 Riso

**Analista Valute e Materie prime**  
Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola