

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I timori di una fase prolungata di inflazione stanno mettendo pressione sul comparto obbligazionario condizionando, inevitabilmente, anche il sentiment sull'azionario per via di politiche monetarie che sembrano poter diventare più restrittive. Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in ribasso, con il comparto Tecnologico nuovamente oggetto di realzi in vista anche del rilascio dei dati di bilancio di Nvidia (in calendario per stasera), considerati oramai come importante elemento segnaletico delle aspettative sul settore. Terminato l'impatto positivo legato alla stagione delle trimestrali, gli investitori si focalizzano sulle aspettative macroeconomiche in un contesto in cui non ci sono segnali evidenti di risoluzione delle tensioni in Medio Oriente; una nuova pericolosa escalation della situazione potrebbe infatti comportare un inevitabile aumento della volatilità di breve. Intanto, la seduta odierna si apre con generalizzati cali per le borse asiatiche, con l'indice Nikkei che accentua i ribassi allontanandosi ancora dai massimi storici registrati a metà mese. Avvio debole anche per i listini europei.

Notizie societarie

STELLANTIS: anticipazioni sul piano industriale	2
TELECOM ITALIA: esito della conversione delle azioni di risparmio	2
BMW: domanda superiore alle attese per il nuovo modello iX3	2
RYANAIR: supera le attese sui conti, ma avverte che caro-petrolio e costi in aumento pesano sull'outlook 2027	2
FORD: trattative per la fornitura di truck militari e software in Europa e Nord America	3
HOME DEPOT: deludono le vendite nel 1° trimestre su base comparabile	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	48.355	-0,65	7,59
FTSE 100	10.331	0,07	4,02
Xetra DAX	24.401	0,38	-0,37
CAC 40	7.982	-0,07	-2,06
Ibex 35	17.670	-0,48	2,09
Dow Jones	49.364	-0,65	2,71
Nasdaq	25.871	-0,84	11,31
Nikkei 225	59.804	-1,23	18,80

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.

20 maggio 2026 - 09:48 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 maggio 2026 - 09:53 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

STELLANTIS: anticipazioni sul piano industriale

Stellantis ha anticipato ai sindacati (fonte Il sole 24 Ore) un progetto chiave del nuovo piano industriale, cioè la produzione a Pomigliano dal 2028 di piccole auto elettriche accessibili (E-Car), con prezzi sotto i 15 mila euro. L'iniziativa punta a rilanciare la produzione in Italia, con possibili partnership tecnologiche con gruppi cinesi come Leapmotor e Dongfeng. Il progetto è stato accolto positivamente perché potrebbe sostenere l'occupazione e rafforzare la filiera italiana, ma i sindacati sottolineano che i tempi sono lunghi e restano aperti nodi importanti, soprattutto sul futuro dello stabilimento di Cassino. Domani l'AD Filosa fornirà maggiori dettagli in occasione della presentazione del piano industriale pluriennale di Stellantis nei pressi di Detroit negli USA.

TELECOM ITALIA: esito della conversione delle azioni di risparmio

Telecom Italia (TIM) ha comunicato i risultati della conversione facoltativa delle azioni di risparmio in azioni ordinarie e affiancata da una successiva conversione obbligatoria. Nel periodo di adesione alla conversione facoltativa sono state conferite 5.634.300.438 azioni di risparmio, pari al 93,5% del totale della categoria, sulla base di un rapporto di una nuova azione ordinaria per ciascuna azione di risparmio e di un conguaglio in denaro pari a 0,12 euro lordi per azione, per un esborso complessivo di circa 676 milioni di euro. Le azioni di risparmio non convertite in via facoltativa saranno oggetto di conversione obbligatoria. La conversione obbligatoria avrà efficacia il 21 maggio 2026, con assegnazione di un'azione ordinaria per ciascuna azione di risparmio residua e pagamento di un conguaglio in denaro pari a 0,04 euro lordi per azione. A partire dal 21 maggio 2026 tutte le azioni di risparmio TIM saranno revocate dalla quotazione. A esito dell'operazione saranno emesse 6.027.791.699 nuove azioni ordinarie e il capitale della società risulterà suddiviso in complessive 21.357.258.195 azioni ordinarie.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Avio	31,25	4,13	1,07	1,05
Ferrari	286,60	3,47	0,47	0,54
Infrastrutture Wireless Ital.	6,77	2,73	2,80	2,42
Prismian	140,50	-5,04	1,33	1,18
Saipem	4,45	-3,18	21,14	33,67
Amplifon	10,52	-2,50	1,24	2,33

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

Europa

BMW: domanda superiore alle attese per il nuovo modello iX3

A margine di una conferenza stampa, il vicepresidente di BMW, Glenn Schmidt, ha dichiarato che gli ordinativi del nuovo modello iX3, prodotto nell'impianto ungherese di Debrecen sulla piattaforma Neue Klasse, hanno già raggiunto il livello di 50.000 unità. La domanda si mantiene elevata e il manager stima che possa restare stabile anche dopo il 2026. Schmidt ha sottolineato che il successo superiore alle aspettative ha portato BMW ad avviare una seconda turnazione produttiva già da febbraio, anticipando i piani iniziali.

RYANAIR: supera le attese sui conti, ma avverte che caro-petrolio e costi in aumento pesano sull'outlook 2027

Ryanair ha chiuso l'ultimo esercizio con risultati migliori delle attese: utile netto a 2,26 mld di euro (+40% su base annua), ricavi in crescita a 15,5 mld e traffico stabile a circa 208 milioni di passeggeri, con un load factor al 94%. Anche i conti del 4° trimestre hanno sorpreso

positivamente grazie alla tenuta delle tariffe. Sul fronte delle prospettive, però, il tono è più prudente. La compagnia segnala che il 2027 potrebbe essere sotto pressione per l'aumento dei costi unitari (stimati in media in crescita a una singola cifra), guidati soprattutto da carburante non coperto da hedging, incrementi salariali, manutenzione e tasse ambientali. Anche se l'80% del carburante è coperto a prezzi favorevoli, la parte restante espone la compagnia ai recenti rincari del petrolio. Il CEO Michael O'Leary ha spiegato che non esistono problemi immediati di disponibilità del carburante per l'estate europea, grazie alle coperture finanziarie già attive su questo fronte. Nonostante ciò, ha avvertito che il vero rischio resta il livello dei prezzi del petrolio: se dovessero rimanere elevati a lungo, i costi operativi potrebbero aumentare e mettere sotto pressione i margini delle compagnie aeree. O'Leary ha inoltre sottolineato che le tensioni geopolitiche stanno aumentando l'incertezza sul mercato e che il settore sta già osservando maggiore cautela sia nelle prenotazioni sia nei prezzi, pur senza aspettarsi al momento cancellazioni di voli.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
SAP	156,72	5,99	3,42	3,00
Adyen	952,60	4,76	0,11	0,14
Wolters Kluwer	66,08	3,57	1,42	1,21
Infineon Technologies	64,64	-2,55	6,09	5,71
Compagnie De Saint Gobain	73,02	-2,33	1,22	1,29
Schneider Electric	255,80	-1,97	0,78	0,96

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

USA

FORD: trattative per la fornitura di truck militari e software in Europa e Nord America

Ford Motor ha annunciato di essere in trattative con diversi governi in Nord America e in Europa per fornire veicoli e tecnologie a supporto del settore della Difesa. Il gruppo propone soluzioni commerciali che permetterebbero alle controparti di ottenere tecnologie innovative in tempi rapidi e a costi ridotti rispetto ai tradizionali mezzi militari.

HOME DEPOT: deludono le vendite nel 1° trimestre su base comparabile

Il gruppo retailer statunitense, specializzato in articoli per la casa, ha riportato un andamento inferiore alle attese delle vendite nel corso del 1° trimestre fiscale a causa di una debole domanda per le spese di ristrutturazione da parte dei consumatori statunitensi. In particolare, il dato su base annua e comparabile è aumentato dello 0,6%, a fronte di un'attesa di consenso pari a +0,9%; a deludere sono state soprattutto le vendite negli Stati Uniti, principale mercato di riferimento, con un progresso dello 0,4% contro un aumento dello 0,88% indicato dagli analisti. I ricavi complessivi si sono attestati a 41,77 mld di dollari a fronte di un utile netto per azione rettificato pari a 3,43 dollari, in calo rispetto a 3,56 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio ma leggermente superiore alle attese di mercato ferme a 3,41 dollari. I tassi di interesse sui mutui sono aumentati negli ultimi mesi così come i prezzi dell'energia per via delle conseguenze del conflitto in Medio Oriente, frenando gli acquisti di abitazioni e i progetti di ristrutturazione dei clienti. Il gruppo ha, comunque, confermato gli obiettivi per l'intero esercizio con le vendite su base comparabile che sono attese da stabili a in crescita intorno al 2%, contro una stima di consenso pari a +1,55%, mentre il risultato netto per azione rettificato potrebbe migliorare anch'esso fino al 4% o restare sostanzialmente stabile.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Verizon Communications	47,74	2,10	7,62	7,25
Amgen	330,75	1,96	1,01	1,05
Merck & Co.	114,24	1,49	2,41	2,58
Cisco Systems	115,38	-2,94	13,11	8,09
Boeing	215,01	-2,54	1,82	1,32
Amazon.com	259,34	-2,08	11,20	14,04

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 *
Marvell Technology	176,27	4,34	8,01	7,96
Arm Holdings	223,15	3,73	2,29	2,48
Datadog - Class A	215,15	3,03	1,93	2,00
Doordash - A	154,65	-4,93	1,67	1,45
Qualcomm	195,61	-3,94	7,38	7,83
Ferrovial	64,99	-3,27	0,88	0,82

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 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 Rizzo

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi