

Notizie sui mercati

Pressioni in vendita sul comparto Tecnologico e nuove escalation nel conflitto tra USA e Iran rappresentano i temi principali dell'attuale contesto di mercato: i listini azionari hanno, in tal modo, archiviato l'intera scorsa settimana con generalizzati cali nell'ambito di un aumento della volatilità. Il segmento dei Semiconduttori statunitensi ha registrato la peggiore ottava da aprile 2025, come conseguenza delle preoccupazioni che la corsa alla spesa nell'intelligenza artificiale stia diventando sempre più difficile da giustificare. Di contro, però, le attese di consenso evidenziano ancora stime di forti crescite degli utili: risulteranno quindi fondamentali i risultati consuntivi che saranno riportati dai Big Tecnologici in calendario per fine mese. Al momento, l'attuale fase di mercato sembra caratterizzata da realizzi fisiologici, con il tema dell'IA che potrebbe essere in una fase di maturità più che di esaurimento. Intanto, stamani le borse asiatiche presentano un tono di fondo negativo, con il mercato cinese in controtendenza grazie agli acquisti di azioni annunciati da due importanti fondi di investimento statali. Tokyo risulta chiusa per festività, mentre i listini europei avviano le contrattazioni odierne in calo.

Notizie societarie

PRYSMIAN: accordo decennale con Molex per fornire cavi ottici nei data center	2
TIM - POSTE ITALIANE: parte oggi l'OPAS di Poste Italiane su TIM	2
AIRBUS: importante ordine da Air China	2
CHEVRON: trattative per nuovi investimenti in Iraq	3
NETFLIX: conti in linea, ma le linee guida prudenti deludono il mercato	3
UNITED AIRLINES: trimestrale sopra le attese e migliorato l'outlook 2026	3

20 luglio 2026 - 9:47 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 luglio 2026 - 9:57 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.882	-0,94	15,44
FTSE 100	10.600	0,27	6,74
Xetra DAX	24.831	-0,34	1,39
CAC 40	8.339	-0,47	2,32
Ibex 35	19.217	-0,45	11,03
Dow Jones	52.146	-0,77	8,50
Nasdaq	25.520	-1,40	9,80
Nikkei 225 (*)	64.141	-	27,42

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. (*) mercato chiuso per festività nazionale. 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

PRYSMIAN: accordo decennale con Molex per fornire cavi ottici nei data center

Prysmian ha siglato un accordo di lungo periodo con Molex, società parte del gruppo statunitense Koch, per la fornitura di cavi ottici destinati all'interno dei data center. L'intesa, del valore massimo di 5,5 miliardi di euro, avrà una durata fino a 10 anni e prevede un pagamento anticipato di 550 milioni di euro. L'operazione si inserisce in un piano più ampio di accordi e iniziative commerciali con hyperscaler e operatori di infrastrutture digitali. Secondo la società, tali iniziative potrebbero generare entro il 2035 oltre 10 miliardi di euro di ricavi incrementali cumulativi rispetto al 2025, con un contributo annuo fino a 1,1 miliardi di euro a partire dal 2031. Per sostenere la crescita attesa, Prysmian prevede un significativo rafforzamento della capacità produttiva di fibra e cavi ottici, con l'obiettivo di più che raddoppiare la capacità di fibra negli Stati Uniti rispetto ai volumi attuali.

TIM - POSTE ITALIANE: parte oggi l'OPAS di Poste Italiane su TIM

Il CdA di TIM ha approvato all'unanimità sabato l'offerta pubblica volontaria di acquisto e scambio lanciata da Poste Italiane su tutte le azioni della società. Il periodo di adesione all'offerta avrà inizio oggi e terminerà l'11 settembre, salvo proroghe. L'offerta prevede un corrispettivo di 1,67 euro in contanti più 0,218 azioni ordinarie Poste di nuova emissione per ciascuna azione ordinaria TIM portata in adesione. TIM inoltre ha diffuso una nota informativa nella quale ha annunciato che non aggiornerà il piano industriale fino al completamento dell'OPAS e alla definizione del nuovo scenario societario. Di conseguenza, il 29 luglio comunicherà esclusivamente i risultati consolidati del secondo trimestre e del primo semestre 2026, che saranno illustrati al mercato nella conference call del 30 luglio.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Terna-Rete Elettrica Naziona	10,35	2,88	3,73	4,01
Eni	21,65	2,53	9,34	9,88
Leonardo	50,75	2,30	1,88	2,58
Prysmian	125,35	-4,53	1,21	1,06
Stmicroelectronics	53,79	-4,00	5,33	4,91
Buzzi	42,38	-3,24	0,48	0,46

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

Europa

AIRBUS: importante ordine da Air China

Airbus ha ottenuto un importante ordine da Air China rappresentato da 15 aeromobili a fusoliera larga A350-900 e da 40 velivoli del modello A320neo destinati alla controllata Shenzhen Airlines. Il valore complessivo della commessa ammonta a circa 12,4 mld di dollari. L'operazione conferma il buon momento commerciale del gruppo europeo, che negli ultimi anni ha consolidato la propria posizione rispetto a Boeing nel mercato cinese, il secondo più importante al mondo per l'aviazione.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Eni	21,65	2,53	9,34	9,88
Rheinmetall	984,20	2,11	0,21	0,30
Enel	10,17	1,64	18,94	19,34
Prosus N	38,51	-4,75	3,17	3,70
Asml Holding	1537,00	-3,84	0,76	0,80
Deutsche Bank Ag	30,84	-2,67	4,08	5,19

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

USA**CHEVRON: trattative per nuovi investimenti in Iraq**

Secondo indiscrezioni di mercato, Chevron sarebbe in trattative avanzate con il governo iracheno per sviluppare, insieme a un consorzio internazionale, una nuova rete di oleodotti che consenta di esportare il petrolio iracheno verso il Mediterraneo passando dalla Siria e riducendo così la dipendenza dallo Stretto di Hormuz. Il progetto prevede una prima tratta dal sud dell'Iraq verso l'area di Kirkuk e una possibile estensione fino al terminale siriano di Baniyas, con ipotesi alternative di collegamento anche verso Turchia o Giordania. Chevron ha precisato che serviranno ulteriori studi di fattibilità, ma considera l'iniziativa strategica per ampliare le opzioni di accesso ai mercati. Parallelamente, la società sta finalizzando un memorandum d'intesa con Baghdad per lo sviluppo dei giacimenti West Qurna-2 e Nassiriya, in un contesto favorito anche dal sostegno diplomatico statunitense.

NETFLIX: conti in linea, ma le linee guida prudenti deludono il mercato

Netflix ha riportato risultati del secondo trimestre sostanzialmente in linea con le attese, con ricavi pari a 12,6 mld di dollari e utili per azione di 0,80 dollari. A pesare sul titolo è stata però la guidance per il trimestre in corso: il gruppo prevede ricavi di 12,9 mld e un utile per azione di 0,82 dollari, entrambi leggermente inferiori alle aspettative del mercato, alimentando i timori di un rallentamento della crescita. La società resta comunque fiduciosa sulle prospettive di lungo termine, stimando un incremento dei ricavi di circa 6 mld di dollari nel 2026 e continuando a investire in nuove aree di sviluppo come sport in diretta, podcast video e intelligenza artificiale. Nonostante il rallentamento nel breve periodo, il management sottolinea che Netflix ha ancora ampi margini di crescita, avendo raggiunto solo una parte del proprio mercato potenziale globale.

UNITED AIRLINES: trimestrale sopra le attese e migliorato l'outlook 2026

La compagnia aerea statunitense, United Airlines, ha archiviato il 2° trimestre con risultati superiori alle attese rivedendo, allo stesso tempo, al rialzo gli obiettivi dell'intero esercizio. Nel dettaglio, l'utile netto per azione, seppur in decrescita rispetto al valore dell'analogo periodo 2025, si è attestato a 1,99 dollari contro 1,85 dollari stimati dal consenso. I ricavi operativi sono, invece, migliorati su base annua del 16% a 17,67 mld di dollari battendo, anch'essi, le aspettative di mercato ferme a 17,55 mld di dollari con la componente legata al traffico cargo che è cresciuta del 23%. Il coefficiente di riempimento dei voli (load factor) è migliorato all'83,4% a un livello leggermente migliore delle stime di consenso (84,2%). Le entrate del programma Platinum sono aumentate del 16% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, le entrate del programma Basic Economy dell'11% mentre quelle del programma fedeltà dell'11%. Il gruppo continua a monitorare attentamente il costo del carburante dopo che il prezzo medio durante il 2° trimestre è stato di 4,19 dollari al gallone, leggermente inferiore ai 4,22 dollari al gallone previsti dagli analisti. In termini di outlook, United Airlines si attende ora un utile netto per azione tra 9 e 11 dollari, in miglioramento rispetto al precedente range di 7-11 dollari e a fronte di un'attesa di mercato pari a 10,51 dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Travelers Cos	368,98	9,22	0,57	0,71
Cisco Systems	111,94	2,08	8,31	10,24
Chevron	187,38	1,91	1,89	2,69
Coca-Cola	81,56	-3,96	4,78	6,33
Intel Business Machines	212,67	-2,91	4,65	2,60
Goldman Sachs Group	1065,22	-2,76	0,69	0,75

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 *
Seagate Technology Holdings	787,66	5,66	1,13	1,27
Lumentum Holdings	732,82	3,77	0,96	1,31
Nebius Group	177,71	3,46	5,54	5,28
Intuitive Surgical	345,42	-14,15	1,73	1,06
Cadence Design Sys	330,11	-9,47	0,77	0,90
Synopsys	384,28	-7,85	0,68	0,75

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-famiglia/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: Thomas Viola