

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Seduta, quella di ieri, particolarmente debole per i mercati azionari internazionali con Wall Street che ha archiviato la peggiore sessione da oltre tre mesi annullando i guadagni da inizio anno. I rischi di un'escalation delle tensioni commerciali, scaturite dalle minacce del presidente Trump di imporre nuovi dazi a otto paesi europei, stanno accentuando l'avversione al rischio spingendo gli investitori a chiudere le proprie posizioni di portafoglio in guadagno. La volatilità è tornata a salire anche se ben lontana dai picchi di aprile dello scorso anno. Scommettendo sul fatto che le minacce del presidente americano rappresentino ancora una volta un'arma negoziale, l'attuale ritracciamento risulterebbe fisiologico visti gli elevati livelli raggiunti nelle scorse settimane. L'attenzione odierna si concentra soprattutto sull'intervento di Trump al World Economic Forum di Davos. Intanto, le borse asiatiche registrano in mattinata un andamento contrastato, con il Nikkei che accusa la quinta flessione giornaliera consecutiva anche se contenuta. Avvio particolarmente cauto per i listini europei.

Notizie societarie

| | |
|--|---|
| MONCLER: riassetto al vertice | 2 |
| WEBUILD: nuova commessa statunitense | 2 |
| FRESENIUS: accordo con SAP per una nuova piattaforma sanitaria basata su IA | 2 |
| MERCEDES BENZ: avviata la produzione di SUV in Ungheria | 2 |
| NETFLIX: risultati sopra le attese, ma outlook deludente; modificata l'offerta per Warner Bros | 3 |
| PFIZER: accordo di licenza con Novavax per l'utilizzo dell'adiuvante Matrix-M | 3 |

21 gennaio 2026- 09:55 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

21 gennaio 2026- 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB | 44.713 | -1,07 | -0,51 |
| FTSE 100 | 10.127 | -0,67 | 1,97 |
| Xetra DAX | 24.703 | -1,03 | 0,87 |
| CAC 40 | 8.063 | -0,61 | -1,07 |
| Ibex 35 | 17.429 | -1,34 | 0,70 |
| Dow Jones | 48.489 | -1,76 | 0,88 |
| Nasdaq | 22.954 | -2,39 | -1,24 |
| Nikkei 225 | 52.775 | -0,41 | 4,84 |

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

MONCLER: riassetto al vertice

Moncler cambia l'assetto di vertice e nomina amministratore delegato Bartolomeo Rongone attualmente AD di Bottega Veneta. Il manager vanta una lunga esperienza nel settore del lusso con presenza in grandi gruppi quali LVMH e Kering. In Moncler prenderà il posto Remo Ruffini che manterrà l'incarico di presidente esecutivo, con la responsabilità della direzione creativa, continuando a ricoprire un ruolo primario nella governance. Il riassetto, precisa la società, fa parte di un processo di evoluzione che le consentirà di affrontare al meglio le sfide e le opportunità del futuro.

WEBUILD: nuova commessa statunitense

Lane, controllata americana del gruppo Webuild, in joint venture con Superior Construction, ha firmato contratti per 547 milioni di euro complessivi (643 milioni di dollari) per la realizzazione del progetto infrastrutturale stradale Westshore Interchange in Florida, uno dei corridoi stradali più trafficati della Florida.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|-----------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Amplifon | 13,43 | 4,92 | 2,45 | 1,77 |
| Davide Campari-Milano | 5,99 | 3,70 | 12,02 | 8,69 |
| Scipem | 2,76 | 2,98 | 40,29 | 39,22 |
| Telecom Italia | 0,56 | -2,85 | 270,25 | 237,55 |
| Buzzi | 48,36 | -2,81 | 0,49 | 0,43 |
| Brunello Cucinelli | 82,16 | -2,77 | 0,70 | 0,41 |

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

Europa

FRESENIUS: accordo con SAP per una nuova piattaforma sanitaria basata su IA

Fresenius e SAP hanno annunciato una nuova partnership strategica per accelerare la digitalizzazione del settore sanitario, puntando su sistemi basati su intelligenza artificiale e gestione dei dati. I due gruppi tedeschi collaboreranno per creare una piattaforma sanitaria scalabile che supporti processi clinici connessi e guidati dai dati, con l'obiettivo di creare soluzioni sanitarie supportate dall'IA. Il nuovo sistema sfrutterà le tecnologie di SAP garantendo una piattaforma unificata basata su uno scambio sicuro dei dati sanitari. Gli investimenti intrapresi dalle due società sono volti a favorire la trasformazione digitale della sanità in Germania e in tutta l'Europa grazie alle soluzioni fondate sull'IA mettendo a disposizione strumenti quotidiani, sicuri e semplici a medici e personale ospedaliero, così da lasciare più spazio alla cura dei pazienti.

MERCEDES BENZ: avviata la produzione di SUV in Ungheria

Mercedes Benz ha avviato la produzione in Ungheria del nuovo modello di SUV compatto GLB completamente elettrico in Ungheria precedentemente costruito in Messico. L'obiettivo è quello di contenere i costi di produzione per garantire un prezzo di vendita più contenuto e fronteggiare la minaccia di ulteriori dazi oltre che la maggiore pressione concorrenziale proveniente dalla Cina. Il gruppo intende trasferire, entro fine anno, anche la realizzazione della berlina di fascia media (classe C) per sfruttare in modo efficiente le piattaforme di produzione con costi ben inferiori rispetto a quelli sostenuti in Germania. Inoltre, le batterie montate sulle vetture provengono dallo stabilimento in Ungheria riducendo così i tempi di trasporto.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| Deutsche Boerse | 215,40 | 2,43 | 0,56 | 0,38 |
| Argenx | 685,80 | 1,84 | 0,07 | 0,08 |
| Asml Holding | 1140,00 | 1,75 | 0,83 | 0,59 |
| Bayer | 42,92 | -3,34 | 5,26 | 3,76 |
| Deutsche Telekom | 26,82 | -2,76 | 6,80 | 6,01 |
| Intesa Sanpaolo | 5,76 | -2,44 | 44,22 | 40,44 |

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

USA**NETFLIX: risultati sopra le attese, ma outlook deludente; modificata l'offerta per Warner Bros**

Netflix ha registrato risultati superiori alle attese per il quarto trimestre, con utili per azione saliti a 0,56 dollari rispetto a 0,43 dollari dell'anno precedente e ricavi aumentati del 18%, raggiungendo 12,05 miliardi di dollari, oltre le previsioni di consenso. La crescita degli abbonamenti, dei ricavi pubblicitari e l'aumento dei prezzi hanno contribuito al risultato positivo. Nonostante ciò, le previsioni per il primo trimestre sono state inferiori alle stime degli analisti: il fatturato previsto è di 12,16 mld di dollari, con un utile per azione di 0,76 dollari, sotto le previsioni di 0,81 dollari. Per il 2026, la società prevede un fatturato tra 50,7 e 51,7 mld di dollari, con una crescita annuale del 12-14%. Netflix ha anche modificato la sua offerta per acquisire Warner Bros Discovery, proponendo un pagamento interamente in contanti. Nonostante ciò, fra alcuni analisti emergono preoccupazioni legate alle acquisizioni in corso. La società ha anche notato una contrazione delle ore di visione di contenuti non di marca, principalmente a causa della minore disponibilità di contenuti concessi in licenza a seguito dello sciopero della WGA (Writers Guild of America), ovvero l'associazione professionale che rappresenta gli scrittori di film, programmi televisivi, giochi video e altre produzioni multimediali negli Stati Uniti.

PFIZER: accordo di licenza con Novavax per l'utilizzo dell'adiuvante Matrix-M

Pfizer ha annunciato un accordo con Novavax relativo all'utilizzo dell'adiuvante Matrix-M nei suoi prodotti, in cambio di un pagamento iniziale di 30 mln di dollari e fino a ulteriori 500 mln di dollari legati al raggiungimento di determinati traguardi di vendita e sviluppo del prodotto. Matrix-M, della società biotecnologica Novavax, è un componente vaccinale che viene aggiunto per stimolare la risposta immunitaria.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi 5g (M) | Vol. medi Var % 5-30g * |
|-------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Unitedhealth | 338,43 | 2,24 | 1,60 | 1,49 |
| Coca-Cola | 71,75 | 1,86 | 5,73 | 5,49 |
| Procter & Gamble | 147,00 | 1,71 | 3,43 | 2,92 |
| 3M Co | 156,12 | -6,96 | 1,63 | 0,99 |
| Intel Business Machines | 291,35 | -4,68 | 1,48 | 1,12 |
| Nvidia | 178,07 | -4,38 | 49,61 | 42,89 |

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 * |
|-------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Monster Beverage | 81,47 | 4,22 | 2,71 | 2,19 |
| Intel | 48,56 | 3,41 | 32,82 | 22,12 |
| Keurig Dr Pepper | 27,95 | 1,97 | 4,90 | 4,69 |
| Strategy | 160,23 | -7,76 | 6,14 | 4,78 |
| Shopify - Class A | 144,50 | -7,26 | 2,54 | 1,89 |
| Broadcom | 332,60 | -5,43 | 8,69 | 12,31 |

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 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) 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