

### Notizie sui mercati

L'allentarsi dei timori riguardo a nuovi dazi all'Europa, dopo le ultime dichiarazioni del presidente Trump di un accordo quadro, ha sostenuto il recupero di Wall Street nella seduta di ieri. Ancora una volta, le minacce del presidente americano sembrano rappresentare una manovra negoziale per raggiungere obiettivi più confacenti alla sua linea politica. Di fondo, resta una particolare cautela per via di indicazioni precise riguardo allo scenario futuro, mentre gli investitori guardano con attenzione anche alla stagione delle trimestrali societarie che sta entrando nel vivo soprattutto per quanto riguarda il comparto Tecnologico. Sotto questo aspetto occorrerà che i dati consuntivi di bilancio confermino le aspettative di crescita degli utili in modo da giustificare le elevate valutazioni raggiunte. Intanto, una prima reazione positiva alla chiusura di Wall Street la si riscontra sui mercati asiatici e in particolare sull'indice Nikkei mentre più decisa è la reazione dei listini europei in avvio di seduta.

### Notizie societarie

BANCA MPS: Credit Agricole si rafforza nel capitale della banca italiana	2
TERNA: consumi elettrici stabili nel 2025 in Italia	2
BURBERRY: aumento, oltre le attese, delle vendite durante le festività	2
ENGIE: contratto decennale con Pepsico per la fornitura di biometano	3
TOTALENERGIES: dati preliminari del trimestre positivi	3
APPLE: possibile offerta di servizi di pagamento digitali in India	3

### Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.488	-0,50	-1,01
FTSE 100	10.138	0,11	2,08
Xetra DAX	24.561	-0,58	0,29
CAC 40	8.069	0,08	-0,99
Ibex 35	17.440	0,06	0,76
Dow Jones	49.077	1,21	2,11
Nasdaq	23.225	1,18	-0,07
Nikkei 225	53.689	1,73	6,65

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

## Notizie societarie

### Italia

#### BANCA MPS: Credit Agricole si rafforza nel capitale della banca italiana

Pochi giorni dopo aver ottenuto il via libera dalla BCE, Credit Agricole supera la soglia del 20% di Banco BPM. Secondo quanto emerge dalle comunicazioni alla Consob sulle partecipazioni rilevanti; infatti, la banca francese ha raggiunto il 20,104% convertendo strumenti finanziari. Nel contempo emerge la volontà dei soci francesi di avere maggiore peso nelle decisioni del board, tanto che l'attuale AD di Banco BPM, Giuseppe Castagna, candidato alla riconferma insieme al presidente, Massimo Tononi, lavora a una lista di candidati condivisa tra le parti. In parallelo rimane aperta l'ipotesi di una lista autonoma di Credit Agricole.

#### TERNA: consumi elettrici stabili nel 2025 in Italia

La società ha reso noto che i consumi elettrici italiani nel 2025 sono stati pari a 311,3 TWh, un valore sostanzialmente equivalente a quello del 2024. Lo scorso anno le fonti rinnovabili hanno coperto il 41% della domanda, rispetto al 42% del 2024. Tale risultato è la conseguenza di due effetti contrastanti: da un lato, il record annuale di produzione fotovoltaica, dall'altro, una produzione idroelettrica tornata a valori standard rispetto all'elevata idraulicità registrata nel 2024. Il fabbisogno elettrico del 2025 è stato caratterizzato da un andamento a due velocità: una prima parte dell'anno con variazioni tendenziali negative seguita da una seconda parte in ripresa anche grazie alla crescita dei consumi industriali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	18,71	3,43	2,33	2,78
Stmicroelectronics	24,24	3,26	4,02	3,44
Amplifon	13,77	2,53	2,28	1,76
Hera Spa	4,07	-3,28	3,38	2,97
Unipol Assicurazioni	19,31	-2,89	1,28	1,04
Recordati Industria Chimica	46,42	-2,23	0,30	0,31

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

### Europa

#### BURBERRY: aumento, oltre le attese, delle vendite durante le festività

Il gruppo del lusso britannico, Burberry, ha registrato un aumento delle vendite nell'importante periodo di acquisti natalizi sostenute, anche, da un apporto positivo proveniente dal mercato cinese. In particolare, nel 3º trimestre fiscale le vendite su base comparabile sono cresciute del 3% rispetto al dato dall'analogico periodo del precedente esercizio, con il consenso che si attendeva un miglioramento del 2,29%. In Cina, mercato fondamentale per i marchi di Lusso, le vendite sono cresciute del 6%, raddoppiando il risultato del trimestre precedente, grazie alla domanda proveniente dai clienti della Generazione Z. Miglioramenti sono stati registrati anche nell'intera area Asia Pacifico (+5%) mentre nelle Americhe le vendite sono cresciute del 2% a fronte di una stima di consenso pari a +3,1%. Stabili, invece, le vendite nell'area EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa) con gli analisti che stimavano un progresso dell'1,5%.

### **ENGIE: contratto decennale con Pepsico per la fornitura di biometano**

Engie ha annunciato un accordo decennale per la fornitura di biometano alla divisione britannica di PepsiCo. In base all'intesa raggiunta, Engie costruirà un nuovo impianto di digestione anaerobica che fornirà annualmente 60 GWh di biometano alla filiera di produzione di PepsiCo. Il contratto dovrebbe essere operativo dal 2027 con l'entrata in funzione dell'impianto. L'utility francese gestisce già quattro siti simili nel sud-ovest dell'Inghilterra, erogando oltre 210 GWh di biometano all'anno nella rete nazionale. Engie punta, comunque, a sviluppare nuovi progetti di biometano con l'obiettivo di raggiungere una capacità produttiva annuale di 10 TWh in Europa.

### **TOTALENERGIES: dati preliminari del trimestre positivi**

TotalEnergies ha anticipato i dati operativi del quarto trimestre 2023, evidenziando un incremento della produzione di idrocarburi del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo 2,5 milioni di barili equivalenti al giorno, superando le previsioni annuali e trimestrali. La performance finanziaria ha mostrato risultati contrastanti: la divisione Esplorazione & Produzione ha risentito della diminuzione dei prezzi di vendita di liquidi e gas, ma il flusso di cassa ha beneficiato della crescita produttiva, limitando l'impatto della riduzione dei prezzi. La divisione GNL Integrato ha registrato risultati in linea con il trimestre precedente, grazie alla ripresa della produzione di GNL e al recupero delle vendite. La divisione Energia Integrata ha visto un aumento del cash flow, superando i 2,5 mld di dollari di flussi di cassa annuali, mentre Raffinazione & Chimica ha beneficiato di un incremento significativo grazie alla buona performance operativa, con un margine in crescita di oltre il 30%. Il prezzo del greggio Brent è sceso a 63,7 dollari al barile, rispetto ai 69,1 dollari del trimestre precedente. Anche il prezzo medio del gas è diminuito, passando da 5,5 dollari per mille unità termiche britanniche a 5,11 dollari, mentre il prezzo del gas naturale liquefatto è sceso da 8,91 dollari per Mbtu a 8,48 dollari. Infine, si prevede un rilascio di oltre 3 mld di dollari di capitale circolante, riducendo il rapporto di indebitamento a circa il 15% entro la fine dell'anno.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi</b>
Basf	45,35	3,97	3,06	2,26
Pernod Ricard	76,18	2,75	0,77	0,66
Lvmh Moet Hennessy Louis V.	585,20	2,67	0,58	0,34
Danone	67,40	-8,42	1,82	1,20
Muenchener Rueckver	507,20	-3,13	0,31	0,26
Deutsche Boerse	209,30	-2,83	0,52	0,39

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

### **USA**

### **APPLE: possibile offerta di servizi di pagamento digitali in India**

Secondo indiscrezioni di stampa (Moneycontrol), Apple sarebbe in trattative con gruppi che gestiscono i circuiti di carte di credito, tra cui Mastercard e Visa, per introdurre il suo servizio di pagamenti digitali in India. Il lancio iniziale è previsto per quest'anno ed è subordinato alle approvazioni delle Autorità competenti. L'obiettivo è quello di introdurre gradualmente la propria offerta di pagamenti nel paese, stimato con interessanti potenzialità di crescita. Le parti interessate non hanno rilasciato nessun commento al riguardo.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Amgen	343,60	3,81	1,25	1,15
Nvidia	183,32	2,95	52,57	43,36
Nike -Cl B	65,41	2,80	3,12	3,91
Microsoft	444,11	-2,29	10,90	8,92
Procter & Gamble	146,06	-0,64	3,37	2,94
JPMorgan Chase & Co	302,04	-0,23	5,01	3,47

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Intel	54,25	11,72	34,98	22,93
Advanced Micro Devices	249,80	7,71	11,30	8,13
Micron Technology	389,11	6,61	10,22	8,65
Applovin -Class A	532,56	-5,83	1,84	1,15
Kraft Heinz	22,40	-5,72	5,48	4,25
Microsoft	444,11	-2,29	10,90	8,92

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.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.prodottiquotezioni.intesasanpaolo.com](http://www.prodottiquotezioni.intesasanpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo ([https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html](http://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:** Thomas Viola