

Notizie sui mercati

L'allentamento delle tensioni geopolitiche e commerciali ha fornito nuovo sostegno ai mercati azionari con Wall Street che ha archiviato anche la seduta di ieri in rialzo. Il contesto è stato favorito anche da nuovi dati macroeconomici che sembrano rilasciare un quadro di maggior tenuta della crescita economica. Importanti indicazioni arriveranno la settimana prossima dalla stagione delle trimestrali societarie che entrerà nel vivo e per la quale il consenso continua a stimare una crescita media degli utili. Gli investitori restano comunque cauti in attesa di comprendere i dettagli dell'accordo quadro riguardante la Groenlandia, con cambiamenti di fronte da entrambe le parti che porterebbero inevitabilmente a un aumento della volatilità. Intanto, stamani, un sentimento di moderata positività caratterizza l'andamento delle borse asiatiche, con l'indice di Shanghai in controtendenza, mentre il Nikkei si riporta in prossimità dei massimi storici registrati la scorsa settimana. Avvio cauto per i listini europei dopo i guadagni di ieri.

Notizie societarie

BANCA MPS: posticipa la definizione della procedura per la lista del CdA	2
ENI: vende a Scocar il 10% del progetto Baleine	2
ALLIANZ: acquisizione di una partecipazione di minoranza in un progetto eolico offshore in Francia	2
VOLKSWAGEN: flusso di cassa 2025 della divisione Auto in crescita e sopra la guidance	2
CHEVRON: cede attività di raffinazione e downstream a Singapore	3
INTEL: trimestrale sopra le attese, ma deludono le previsioni "caute"	3

23 gennaio 2026- 09:54 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

23 gennaio 2026- 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	45.091	1,36	0,33
FTSE 100	10.150	0,12	2,20
Xetra DAX	24.856	1,20	1,49
CAC 40	8.149	0,99	-0,01
Ibex 35	17.663	1,28	2,05
Dow Jones	49.384	0,63	2,75
Nasdaq	23.436	0,91	0,83
Nikkei 225	53.847	0,29	6,97

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

Notizie societarie

Italia

BANCA MPS: posticipa la definizione della procedura per la lista del CdA

Il CdA ha fissato per il 28 gennaio una nuova riunione per deliberare sulla procedura di formazione della lista di candidati del board, con l'obiettivo di arrivare all'approvazione del regolamento "in tempi rapidi". Il CdA per l'approvazione dei risultati finanziari 2025 si riunirà il 9 febbraio, mentre l'assemblea per l'elezione del nuovo board è stata convocata per il 15 aprile.

ENI: vende a Scocar il 10% del progetto Baleine

La società ha siglato un accordo con Socar per la cessione di una quota del 10% nel progetto Baleine in Costa d'Avorio, mettendo a segno un ulteriore tassello nell'ambito della dual exploration, la strategia che consente al gruppo di anticipare il flusso di cassa cedendo pacchetti di minoranza di scoperte esplorative. Così ieri Eni ha annunciato un accordo vincolante con la società azera per farla entrare nel capitale di Baleine, che rappresenta il principale progetto di sviluppo di idrocarburi offshore nel paese africano operato da Eni (47,25%) e partecipato da Vitol (30%) e Petroci (22,75%).

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Buzzi	50,80	3,89	0,50	0,44
Nexi	3,88	3,86	14,80	9,34
Azimut Holding	37,24	3,02	0,74	0,60
Leonardo	56,86	-3,10	3,03	2,96
Infrastrutture Wireless Ital	7,37	-0,54	2,92	2,52
Eni	16,47	-0,27	8,38	9,91

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

Europa

ALLIANZ: acquisizione di una partecipazione di minoranza in un progetto eolico offshore in Francia

Allianz, per il tramite della divisione Allianz Global Investors, ha annunciato l'acquisizione di una partecipazione di minoranza del 20,25% nel parco eolico offshore francese delle îles d'Yeu et Noirmoutier ("EMYN") dalla società internazionale specializzata nell'energia eolica offshore Ocean Winds. Il progetto, ancora in fase finale di costruzione, ha comunque avviato la prima produzione di energia a giugno 2025 e oltre due terzi delle turbine sono attualmente installate e forniscono elettricità rinnovabile in Francia. Si prevede che il progetto sarà pienamente operativo nel 1° trimestre del 2026.

VOLKSWAGEN: flusso di cassa 2025 della divisione Auto in crescita e sopra la guidance

Volkswagen ha anticipato preliminarymente di aver archiviato l'intero esercizio 2025 con un flusso di cassa netto della divisione Auto pari a 6 mld di euro; il dato risulta in aumento rispetto a 5 mld registrati nel 2024 e a un valore nullo stimato dallo stesso gruppo. La liquidità netta del segmento in questione si attesta così a oltre 34 mld di euro rispetto ai 31 mld del trimestre precedente del 2025. La performance positiva è attribuibile principalmente a un minore capitale circolante e a investimenti in conto capitale e in ricerca e sviluppo inferiori alle attese.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Volkswagen-Pref	105,30	6,51	1,16	0,82
Compagnie De Saint Gobain	84,78	3,80	0,92	0,96
Infineon Technologies	42,59	3,66	3,65	3,58
Safran	306,00	-3,04	0,53	0,45
Wolters Kluwer	83,30	-0,93	0,75	0,67
TotalEnergies	57,24	-0,88	3,44	3,61

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

USA**CHEVRON: cede attività di raffinazione e downstream a Singapore**

Chevron prevede di completare la vendita delle sue attività di raffinazione e stoccaggio a Singapore nel primo trimestre dell'anno, in seguito a trattative finali con Eneos e Glencore. Il pacchetto di dismissione include la partecipazione di Chevron nella raffineria di Singapore, un terminale di carburante e stazioni di servizio. Il valore complessivo delle attività è stimato in oltre 1 miliardo di dollari e potrebbe includere anche i punti vendita Caltex (il marchio di stazioni di servizio e distribuzione di carburante di Chevron) in Cambogia e Malaysia. Questa operazione rientra nella strategia di Chevron di ridurre le sue attività di raffinazione e stoccaggio in Asia, nell'ambito di una ristrutturazione globale per semplificare le operazioni e ridurre i costi. La Singapore Refining Company (SRC), di cui Chevron possiede il 50%, ha una capacità di 290.000 barili al giorno, mentre il terminale di Penjuru ha una capacità di stoccaggio di oltre 400.000 metri cubi. L'acquisto di queste strutture fornirà al compratore un accesso strategico alla distribuzione di carburante nel Sud-Est asiatico. Se l'accordo andrà a buon fine, rappresenterà il primo asset di raffinazione di Eneos al di fuori del Giappone.

INTEL: trimestrale sopra le attese, ma deludono le previsioni "caute"

Intel ha fornito previsioni considerate deludenti per il primo trimestre dell'anno. Sebbene i risultati del quarto trimestre abbiano superato le aspettative grazie alla solidità dei data center e dell'intelligenza artificiale, le previsioni per il futuro sono inferiori rispetto al consenso su ricavi, utili e margini. Intel prevede un fatturato per il primo trimestre tra 11,7 e 12,7 mld di dollari, inferiore alla stima di 12,56 mld. Inoltre, l'utile per azione rettificato è previsto a zero, contro una stima di 8 centesimi. Il margine lordo rettificato è atteso al 34,5%, più basso rispetto alla previsione di 36,5%. Nel quarto trimestre, Intel ha registrato ricavi di 13,67 mld di dollari, in calo del 4,1% rispetto all'anno precedente, ma superiori alle stime di 13,43 mld. I ricavi dei data center e dell'intelligenza artificiale sono aumentati dell'8,9%, mentre quelli nel settore client computing sono diminuiti del 6,6%. Il CFO ha dichiarato che le difficoltà continueranno nel primo trimestre, con un possibile miglioramento nel secondo trimestre e oltre. Nonostante le previsioni deludenti, gli analisti vedono segnali positivi per il futuro, in particolare riguardo alla domanda nell'intelligenza artificiale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi
				Var % 5-30g *
3M Co	160,63	3,05	1,90	1,05
Salesforce	228,09	2,94	2,74	2,01
Procter & Gamble	149,93	2,65	3,62	2,96
Merck & Co.	109,18	-1,74	3,19	3,85
Sherwin-Williams	350,63	-1,59	0,55	0,54
Walmart	117,82	-1,29	0,54	0,48

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 *
Datadog - Class A	131,25	6,31	2,19	1,44
Mongodb	404,64	6,08	0,45	0,42
Meta Platforms -Class A	647,63	5,66	4,92	4,42
Lam Research	220,70	-3,37	4,53	4,32
Ross Stores	187,01	-2,76	1,00	0,99
Synopsys	509,47	-2,39	0,57	0,63

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) 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