

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Le aspettative di un accordo tra USA e Iran hanno alimentato la propensione al rischio sul finale della scorsa ottava, con l'indice S&P500 che ha archiviato l'ottava settimana consecutiva in guadagno, rappresentando la miglior serie positiva dal 2023. Una riapertura imminente dello stretto di Hormuz, come annunciato dal presidente Trump sulla base del raggiungimento di un'intesa fra le parti, avrà sicuramente l'effetto di un ridimensionamento dei timori di impatti più persistenti e duraturi su inflazione e crescita: le banche centrali continueranno a mantenere un atteggiamento prudente nell'ambito di un approccio che potrà essere restrittivo ma anche limitato nell'intensità e della durata. Situazione che sarà da sostegno ai mercati azionari anche se non saranno escluse fasi di prese di profitto visti i livelli raggiunti soprattutto da parte del listino americano. Intanto, il calo dei prezzi di petrolio e gas sta incidendo positivamente sul sentiment dei mercati in avvio di settimana, con le Borse asiatiche che registrano generalizzati rialzi: l'indice Nikkei sovraperforma anche oggi rinnovando livelli storici. Avvio in guadagno anche per i listini europei.

Notizie societarie

ENI: siglati nuovi contratti in Indonesia	2
WEBUILD: società saudita recede dal contratto per realizzare una linea ferroviaria	2
RICHEMONT: vendite annuali sopra le attese	2
TOTAL ENERGIES: possibile cessione di una partecipazione in progetti rinnovabili in Europa	2
LOWE'S: vendite comparabili leggermente sotto le attese nel 1° trimestre	3
MICROSOFT: Nadella rivoluziona la leadership verso l'intelligenza artificiale	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.511	0,70	10,16
FTSE 100	10.466	0,22	5,39
Xetra DAX	24.889	1,15	1,63
CAC 40	8.116	0,37	-0,41
Ibex 35	17.985	0,06	3,91
Dow Jones	50.580	0,58	5,24
Nasdaq	26.344	0,19	13,35
Nikkei 225	65.158	2,87	29,44

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.

25 maggio 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

25 maggio 2026 - 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

ENI: siglati nuovi contratti in Indonesia

La società ha firmato tre accordi a lungo termine per l'acquisto di gas naturale liquefatto in Indonesia. Con questa operazione la società rafforza e diversifica ulteriormente il portafoglio globale di approvvigionamento, consolidando il ruolo dell'Indonesia come fornitore strategico per i mercati regionali e internazionali.

WEBUILD: società saudita recede dal contratto per realizzare una linea ferroviaria

La società saudita Neom ha esercitato il recesso dal contratto relativo al progetto Connector High-Speed Line per la realizzazione di una linea ferroviaria ad alta velocità lungo la costa nord del Mar Rosso. Il recesso avrà efficacia a partire dal prossimo 27 maggio. Lo stato di avanzamento dei lavori è di circa il 20%, con un backlog residuo del progetto per Webuild di circa 1 miliardo di euro e tutti i costi maturati fino alla data di efficacia del recesso saranno rimborsati dal cliente.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Avio	36,09	5,84	1,25	1,08
STMicroelectronics	57,94	5,17	4,28	5,46
Stellantis	6,51	3,19	35,76	32,01
Amplifon	10,35	-2,36	2,18	2,36
Saipem	4,23	-2,13	23,64	31,27
Eni	23,30	-2,08	9,07	10,66

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

Europa

RICHEMONT: vendite annuali sopra le attese

Il gruppo del lusso Richemont ha registrato un aumento sopra le attese delle vendite nell'intero esercizio fiscale chiuso lo scorso fine marzo, grazie alla solida domanda registrata nel settore della gioielleria con il brand Cartier. Nel dettaglio, le vendite complessive sono aumentate, a tassi di cambio costante, dell'11% con il consenso che si attendeva un incremento del 9,8%. Le vendite del segmento gioielleria sono aumentate del 14%, al di sopra del 13% indicato dagli analisti mentre il dato relativo all'orologeria è cresciuto solamente dell'1% (vs 1,9% del consenso). A livello geografico, tutte le principali aree hanno registrato incrementi, con i mercati americani che hanno sovraperformato e con il Gruppo che ha registrato un incremento delle vendite del 17%, superando le attese di consenso ferme a +15,8%. In Europa, l'incremento è stato del 9% (vs 9,6% del consenso) mentre in Asia-Pacifico le vendite sono aumentate dell'8%, anch'esse al di sopra delle stime degli analisti (+5,6%). La componente valutaria e l'aumento dei prezzi dell'oro hanno inciso, però, sulla redditività, con il risultato operativo che è migliorato solamente dello 0,6% a 4,49 mld di euro, al di sotto delle attese (4,6 mld) con il margine operativo che è sceso al 20% dal 20,9% del precedente esercizio e contro il 20,4% indicato dal mercato.

TOTAL ENERGIES: possibile cessione di una partecipazione in progetti rinnovabili in Europa

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, TotalEnergies starebbe valutando la vendita di una quota del 50% di alcuni asset europei nell'ambito delle energie rinnovabili. In particolare, l'operazione riguarderebbe la partecipazione in impianti solari ed eolici dalla capacità complessiva di 1,2 GW in Francia, Germania, Polonia e Spagna. La potenziale cessione rientrerebbe nella strategia di vendere quote del 50% dei progetti rinnovabili una volta completati, con l'obiettivo di aumentare il rendimento degli investimenti effettuati e continuare a diversificare il proprio portafoglio.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	73,42	7,97	5,77	5,79
Asml Holding	1409,00	4,74	0,63	0,64
Dhl	49,88	4,11	1,65	1,96
Eni	23,30	-2,08	9,07	10,66
Totalenergies	78,65	-2,01	4,05	4,42
Danone	61,86	-1,59	1,88	1,54

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

USA**LOWE'S: vendite comparabili leggermente sotto le attese nel 1° trimestre**

Il gruppo retailer statunitense, Lowe's, ha riportato una crescita delle vendite comparabili leggermente inferiore alle attese nel corso del 1° trimestre come conseguenza di un mercato immobiliare ancora debole in cui le attività di ristrutturazione domestica e del fai-da-te restano sottotono. Nonostante ciò, il gruppo ha mantenuto invariato l'outlook per l'intero esercizio nonostante il contesto sfidante come conseguenza anche degli impatti delle tensioni geopolitiche. Nel dettaglio, le vendite same store, ovvero nei negozi aperti da almeno un anno, sono aumentate dello 0,6% con il consenso degli analisti che si aspettava un miglioramento dello 0,67%; sul risultato ha inciso positivamente il segmento dei clienti professionali mentre restano frenate le vendite delle categorie di beni di fascia alta. I ricavi complessivi si sono attestati, in tal modo, a 23,08 mld di dollari rispetto a 22,98 mld indicati dal mercato, a fronte di un utile per azione rettificato anch'esso migliore delle aspettative (3,03 dollari vs 2,96 dollari del consenso). La guidance per l'intero esercizio resta confermata, con una crescita delle vendite su base comparabile in un intervallo tra lo zero e il 2% a fronte con ricavi complessivi tra 92 e 94 mld di dollari (vs 93,47 mld del consenso). L'utile per azione rettificato è atteso tra 12,25 e 12,75 dollari (vs 12,58 dollari del consenso).

MICROSOFT: Nadella rivoluziona la leadership verso l'intelligenza artificiale

Satya Nadella sta rivoluzionando la struttura dirigenziale di Microsoft, smantellando il modello di leadership senior che aveva guidato l'azienda per decenni. Secondo quanto riportato da Business Insider, il CEO sta creando una nuova cerchia ristretta di dirigenti fidati, con l'obiettivo di adattare Microsoft all'era dell'intelligenza artificiale. Questa riorganizzazione rappresenta uno dei cambiamenti più importanti nella gestione interna dell'azienda: Nadella vuole trasformare Microsoft, che conta circa 220.000 dipendenti, in una realtà più agile, veloce e tecnicamente avanzata, capace di competere con rivali più piccoli ma molto dinamici nel settore dell'IA. Fonti interne e documenti aziendali citati da Business Insider mostrano come stiano cambiando gli equilibri di potere all'interno della società: alcuni dirigenti storici stanno perdendo influenza, a favore di nuovi leader, considerati più vicini alla visione strategica di Nadella e più competenti nel campo dell'intelligenza artificiale, che stanno così assumendo ruoli centrali nelle decisioni aziendali.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Merck & Co.	122,41	5,64	2,55	2,62
Salesforce	180,07	2,13	3,24	2,92
Cisco Systems	120,41	1,87	9,02	8,30
Nvidia	215,33	-1,90	41,17	38,93
Walmart	120,27	-0,88	9,28	6,82
Amazon.Com	266,32	-0,80	10,56	13,42

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 *
Qualcomm	238,16	11,60	7,75	8,20
Ross Stores	234,81	8,11	1,32	0,85
Zscaler	182,37	6,64	1,16	0,95
Take-Two Interactive Software	227,55	-4,42	1,14	0,72
Sandisk	1478,69	-4,12	2,39	3,18
Pdd Holdings	94,52	-3,34	2,43	2,40

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: Raffaella Caravaggi