

Notizie sui mercati

Un generale clima di cautela e incertezza continua a caratterizzare i mercati azionari nonostante il recente accordo quadro fra NATO e Stati Uniti sulla Groenlandia abbia attenuato le preoccupazioni degli investitori: questi ultimi sembrano restare "alla finestra" in attesa dei dettagli dell'intesa e alla vigilia del rilascio dei risultati di bilancio di importanti gruppi, soprattutto tecnologici statunitensi. I principali indici internazionali hanno archiviato l'intera scorsa settimana con generalizzati cali: l'S&P500 ha registrato la seconda flessione settimanale consecutiva, che ha rappresentato la peggiore serie negativa dallo scorso giugno. Intanto, la seduta odierna si apre con un andamento contrastato per le borse asiatiche, dove si registra però una maggiore debolezza dell'indice Nikkei, su cui pesano non solo le incertezze sul fronte geopolitico e commerciale ma soprattutto il rafforzamento dello yen.

Notizie societarie

PRYSMIAN: si rafforza nei cavi sottomarini con la spagnola Acsm
 PIRELLI: Camfin disdice il patto con Sinochem
 BASF: delude sugli utili operativi, ma tiene il flusso di cassa
 ORANGE: nuovo interesse per SFR insieme a Bouygues e Iliad
 REPSOL: respinta l'istanza contro Venture Global
 NVIDIA: spinta dalla Cina, via libera ai chip

26 gennaio 2026 - 09:52 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

26 gennaio 2026 - 09:57 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.832	-0,58	-0,25
FTSE 100	10.143	-0,07	2,14
Xetra DAX	24.901	0,18	1,68
CAC 40	8.143	-0,07	-0,08
Ibex 35	17.544	-0,67	1,37
Dow Jones	49.099	-0,58	2,15
Nasdaq	23.501	0,28	1,12
Nikkei 225	52.885	-1,79	5,06

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

Notizie societarie

Italia

PRYSMIAN: si rafforza nei cavi sottomarini con la spagnola Acsm

Prysmian, dopo le recenti acquisizioni negli Stati Uniti, continua la sua strategia di rafforzamento del business attraverso operazioni mirate di crescita per vie esterne. L'ultima acquisizione riguarda la spagnola Acsm, azienda specializzata in soluzioni per l'installazione di cavi sottomarini con oltre vent'anni di esperienza, per un valore di 169 milioni di euro. L'operazione, finanziata tramite la liquidità disponibile e con chiusura prevista a febbraio, consentirà a Prysmian di consolidare la propria leadership mondiale nel settore, portando in azienda competenze specifiche e nuovi asset, e ampliando la propria offerta integrata per i mercati dell'energia e delle telecomunicazioni.

PIRELLI: Camfin disdice il patto con Sinochem

Camfin, la holding guidata da Marco Tronchetti Provera e azionista di Pirelli con il 25%, ha deciso di non rinnovare il patto parasociale con il socio cinese Sinochem, che detiene il 34% del capitale. Questo accordo, in vigore dal 2023, scadrà a maggio e la scelta di non proseguire segnala il mancato raggiungimento di un'intesa tra i due azionisti. In particolare, gli azionisti stanno negoziando da tempo una riduzione della quota di Sinochem fino al 10%, necessaria affinché Pirelli possa continuare a operare sul mercato statunitense, in vista delle nuove normative USA sui veicoli con pneumatici del gruppo che entreranno in vigore a metà marzo. Da quella data infatti scatterà l'obbligo di notifica al Governo USA per le case automobilistiche che utilizzano accessori o software prodotti da società che hanno azionisti cinesi rilevanti.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	2,96	4,38	50,80	41,73
Leonardo	58,06	2,11	2,91	2,90
Eni	16,79	1,98	8,97	10,13
Nexi	3,71	-4,21	15,39	9,64
Mediobanca	16,94	-3,20	1,40	1,23
Unipol Assicurazioni	18,88	-3,10	1,48	1,09

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

Europa

BASF: delude sugli utili operativi, ma tiene il flusso di cassa

BASF ha pubblicato i dati preliminari 2025, che hanno mostrato un EBITDA inferiore alle attese a causa di prezzi più bassi e di un impatto negativo dei cambi. Da un lato, la redditività operativa ha deluso, dall'altro il flusso di cassa e l'utile netto sono risultati migliori del previsto. Il flusso di cassa libero preliminare ha raggiunto 1,3 mld di euro, sostenuto da minori investimenti, mentre l'utile netto (1,6 mld) ha beneficiato soprattutto del maggior contributo della partecipazione in Wintershall Dea, grazie a un dividendo rilevante non incluso nelle stime. Le vendite e l'EBITDA rettificato sono invece rimasti sotto il consenso. Da un lato, un EBITDA più basso a fine anno potrebbe aumentare i rischi per le stime del 1° semestre e dell'intero 2026, dall'altro alcuni analisti indicano una possibile ripresa dei volumi, favorita anche dal piano di stimolo alla crescita varato dal Governo tedesco nella seconda parte dell'anno, sottolineando inoltre la capacità del gruppo di restituire valore agli azionisti tramite dividendi e buyback entro il 2027. BASF sta pagando la debolezza dei prezzi e del contesto operativo, ma la solidità della cassa e i contributi straordinari compensano in parte, tenendo aperto lo scenario di recupero nel medio periodo.

ORANGE: nuovo interesse per SFR insieme a Bouygues e Iliad

Orange, insieme ad altri gruppi francesi come Bouygues e Iliad, ha annunciato di essere in trattative con Altice per una possibile acquisizione della maggior parte delle sue attività francesi nel settore delle telecomunicazioni. Nel 2025 Altice aveva rifiutato un'offerta congiunta non vincolante del valore di 17 mld di euro, inclusa la posizione debitoria, per la sua divisione SFR. Attualmente le trattative sono in corso sulla base di un importo salito a 20 mld di euro e con le parti che non hanno rilasciato nessun commento. L'obiettivo dell'operazione sarebbe quello di ridurre da quattro a tre i grandi operatori in Francia, seguendo il trend di consolidamento già avvenuto in Spagna e Regno Unito, per diminuire la concorrenza, ridurre i costi e aumentare le economie di scala in campo operativo. Altice è sotto pressione per ridurre il proprio debito e aveva già ristrutturato parte delle sue finanze lo scorso anno.

REPSOL: respinta l'istanza contro Venture Global

La Corte Internazionale di arbitrato della Camera di Commercio Internazionale si è pronunciata a favore dell'esportatore statunitense di GNL, Venture Global, nella controversia con il gruppo spagnolo Repsol. La causa riguardava la vendita di gas naturale liquefatto, in base a un accordo tra le due società, dall'impianto di esportazione in Louisiana, negli Stati Uniti: invece di inviare il prodotto a Repsol, Venture Global lo aveva venduto direttamente sul mercato spot, dove i prezzi erano più alti. La Corte ha stabilito che il gruppo statunitense ha agito come un operatore prudente in conformità del contratto in essere e ha respinto, in tal modo, le richieste di Repsol imponendo a quest'ultima di coprire le spese arbitrali.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
SAP	197,92	4,26	2,56	1,62
Siemens Energy	141,75	3,09	2,46	2,16
Rheinmetall	1830,00	2,21	0,27	0,22
Adidas	143,75	-5,71	0,92	0,66
Adyen	1396,80	-2,39	0,07	0,07
Compagnie De Saint Gobain	83,20	-1,86	0,93	0,97

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

USA

NVIDIA: spinta dalla Cina, via libera ai chip

Nvidia beneficia in borsa del fatto che le autorità cinesi hanno allentato le restrizioni, consentendo alle aziende locali di lavorare gli ordini per i chip H200. Secondo quanto riportato da Bloomberg, tra i potenziali clienti ci sarebbe anche Alibaba; inoltre, alcuni analisti stimano una domanda fino a 1,5 milioni di chip, pari a circa 30 mld di dollari di ricavi, con Nvidia che ha accettato di trasferire il 25% delle vendite al Governo statunitense. In precedenza, la produzione era stata sospesa a causa dei blocchi doganali, ma ora Pechino sembra ammorbidente la sua posizione. Il clima positivo ha sostenuto anche altri titoli del settore.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Microsoft	465,95	3,28	11,23	9,13
Amazon.com	239,16	2,06	13,17	13,14
Nvidia	187,67	1,53	46,66	42,94
Goldman Sachs	918,88	-3,75	0,72	0,65
Caterpillar	626,62	-3,36	0,60	0,65
Walt Disney	110,98	-1,97	2,73	2,72

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 *
Fortinet	81,64	5,18	2,78	2,47
Gilead Sciences	135,93	3,65	3,57	2,68
Microsoft	465,95	3,28	11,23	9,13
Intel	45,07	-17,03	43,11	25,08
Marvell Technology	80,23	-3,45	5,32	4,83
Alnylam Pharmaceuticals	357,98	-3,25	0,52	0,59

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>). 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: Cristina Baiardi