

Flash Azioni

Notizie sui mercati

Il quadro azionario globale mostra un'impostazione complessivamente più costruttiva, pur in presenza di un'elevata selettività. In Europa, i principali listini si muovono in rialzo, sostenuti dal calo del petrolio dopo i segnali di de-escalation in Medio Oriente e da una maggiore propensione al rischio, sebbene restino sullo sfondo le incertezze geopolitiche e quelle relative ai nuovi dazi statunitensi. A livello settoriale, il mercato continua a privilegiare Banche e Tecnologia, con quest'ultima favorita dal recupero dei semiconduttori e dall'attenzione per i temi legati all'intelligenza artificiale, mentre Energia e comparti ciclici restano più esposti alla volatilità delle materie prime e alla revisione delle aspettative sugli utili. In Asia, dopo un avvio contrastato, gli indici hanno recuperato e ora sono in rialzo; nel corso della seduta Tokyo e Seul hanno risentito della debolezza di alcuni titoli tecnologici a grande capitalizzazione, mentre i listini cinesi hanno mostrato maggiore tenuta, sostenuti dall'interesse per i semiconduttori domestici.

Notizie societarie

UNICREDIT: aggiornamento su Commerzbank	2
ALLIANZ: acquisizione di HSBC Singapore	2
TELEFONICA: riduzione costi nella controllata tedesca	2
VOLKSWAGEN: marginalità ancora contenuta nel 2° trimestre e rivisto al ribasso target di ricavi 2026	2
MICROSOFT: estensione della collaborazione con Databricks	3

27 luglio 2026 - 09:40 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

27 luglio 2026 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.802	0,95	15,26
FTSE 100	10.736	0,91	8,10
Xetra DAX	25.099	1,36	2,49
CAC 40	8.372	0,88	2,73
Ibex 35	19.585	1,65	13,16
Dow Jones	51.947	0,46	8,08
Nasdaq	24.976	-0,64	7,46
Nikkei 225	64.841	0,36	28,81

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

UNICREDIT: aggiornamento su Commerzbank

Jens Weidmann, presidente di Commerzbank, ha invitato l'istituto italiano ad avviare trattative sui termini di una integrazione, mentre la banca tedesca ha abbandonato le ultime resistenze all'operazione, concentrandosi invece sull'ottenere garanzie e concessioni. L'AD Orcel nel corso del fine settimana in un'intervista ha dichiarato di voler avviare un dialogo costruttivo con la banca tedesca, di cui attualmente UniCredit detiene il 49,7% al netto delle azioni proprie.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
BPER Banca	13,91	2,75	7,35	7,68
Intesa Sanpaolo	6,44	2,50	48,93	56,95
Mediobanca	27,81	2,17	0,43	0,57
Poste Italiane	26,15	-3,65	4,47	3,61
Telecom Italia	7,33	-2,67	19,92	11,68
STMicroelectronics	46,79	-2,41	7,38	5,19

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

Europa

ALLIANZ: acquisizione di HSBC Singapore

Allianz rafforza la propria presenza in Asia con l'acquisizione dell'unità assicurativa di HSBC a Singapore per 2,1 mld di dollari, dopo il precedente stop all'operazione su Income Insurance. L'accordo comprende una collaborazione distributiva esclusiva di 15 anni con HSBC, che amplia l'accesso alla clientela locale. Per Allianz l'operazione consolida Singapore come mercato chiave nel ramo Vita e Salute, mentre per HSBC si inserisce nel piano di semplificazione del gruppo e genera una plusvalenza ante imposte attesa di 1,8 mld di dollari. La conclusione dell'operazione è attesa nella prima metà del 2027, dopo aver ottenuto le consuete e necessarie approvazioni regolamentari.

TELEFONICA: riduzione costi nella controllata tedesca

La controllata tedesca di Telefónica ha annunciato un nuovo piano di riduzione dei costi attraverso l'uscita di 1.100 dipendenti, su un totale di 7.600, in gran parte tramite un programma volontario di esodi già concordato. La società chiuderà inoltre 60 negozi su 800. Per realizzare il piano, Telefónica registrerà costi di ristrutturazione per 420 mln di euro, di cui 265 mln spesi nel 2° trimestre 2026 e il resto nella seconda metà dell'anno. L'obiettivo è ottenere risparmi annui per 185 mln di euro entro il 2028.

VOLKSWAGEN: marginalità ancora contenuta nel 2° trimestre e rivisto al ribasso target di ricavi 2026

Volkswagen ha rivisto al ribasso la guidance sui ricavi 2026, ora attesi in calo fino al 3% rispetto alla precedente indicazione di crescita compresa tra 0% e +3%, principalmente per il deterioramento della domanda in Cina. Intanto, il gruppo ha rilasciato i risultati del 2° trimestre evidenziando un fatturato complessivo pari a 82,44 mld di euro, al di sopra delle stime di consenso ferme a 81,72 mld e in crescita rispetto a 80,8 mld registrati nell'analogo periodo del precedente esercizio, a fronte, però, di un calo dei volumi di vendita del 9,7% a 2,04 milioni di unità (vs 2,17 milioni del consenso). Il margine operativo è sceso al 4,2% dal 4,7% precedente, attestandosi anche al di sotto delle aspettative degli analisti (4,79%). Il gruppo ha deluso anche per quanto riguarda il flusso di cassa operativo del segmento Auto con un valore di 6,3 mld di euro (vs 6,9 mld del consenso). La Cina rimane il principale elemento di pressione, con consegne

del gruppo in calo del 37% nel trimestre considerato e una concorrenza locale sempre più aggressiva nei veicoli elettrici che potrebbe estendersi anche in altre aree. Intanto, Volkswagen punta a ridurre le spese generali di almeno 10 mld di euro, confermando le guidance di margine operativo annuo al 4-5,5%, mentre nel lungo periodo (2030) il gruppo conta di migliorare la marginalità, portando il coefficiente RoS tra l'8% e il 10%. Sul fronte positivo, Volkswagen segnala una possibile ripresa degli utili nella seconda metà dell'anno, sostenuta dai nuovi modelli Audi, dall'avvio delle riduzioni dei costi e dalla buona domanda per le compatte elettriche ID. Polo, che hanno raccolto 70.000 ordini in poche settimane.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
SAP	140,20	9,26	2,92	2,71
Wolters Kluwer	62,46	4,52	0,93	1,10
Banco Santander	11,98	3,17	29,05	24,86
Volkswagen -Pref	71,46	-2,03	0,81	1,21
Infineon Technologies	64,41	-1,65	4,01	4,60
Adidas	173,60	-1,64	0,66	0,63

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

USA

MICROSOFT: estensione della collaborazione con Databricks

Microsoft e Databricks hanno deciso di rafforzare ulteriormente la loro collaborazione, estendendo la partnership già in corso da circa dieci anni fino al prossimo decennio. L'accordo punta soprattutto a sostenere lo sviluppo dell'intelligenza artificiale per le aziende. In questo contesto, Databricks trasferirà una parte crescente delle proprie attività principali sul cloud Azure di Microsoft. Inoltre, Databricks utilizzerà anche l'infrastruttura Cobalt di Microsoft oltre che utilizzare i nuovi chip Cobalt 200, progettati per offrire prestazioni più elevate e una maggiore protezione della memoria nei carichi di lavoro legati all'IA. Contemporaneamente, Microsoft continuerà a integrare le soluzioni di intelligenza artificiale di Databricks, come Genie e Unity AI Gateway, all'interno dei propri prodotti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Salesforce	163,66	4,29	3,53	4,73
Intl Business Machines	214,19	3,65	2,60	2,70
Apple	333,02	3,53	14,17	21,62
American Express	326,17	-4,30	0,79	1,00
Honeywell International	243,15	-1,27	1,31	1,40
Goldman Sachs	1061,23	-1,26	0,52	0,72

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 *
Adobe	225,11	6,10	1,57	2,46
Workday -Class A	135,34	5,84	1,37	1,95
T-Mobile	180,09	5,67	1,87	2,26
Nebius Group	187,77	-15,02	5,46	5,41
Coreweave -Cl A	71,88	-11,37	5,84	8,43
Astera Labs	291,58	-10,82	1,30	2,10

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 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 Risso

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi