

Notizie sui mercati

In un clima di attesa per la riunione della Fed e per la tornata di trimestrali di importanti gruppi tecnologici, Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in modo contrastato; l'indice S&P500 ha rinnovato però livelli storici sfiorando la soglia psicologica di 7.000 punti grazie soprattutto alle aspettative di una stagione di risultati societari ancora convincente. Al momento la percentuale di sorprese positive negli USA si conferma elevata e intorno all'80%, con il consenso che stima una crescita media degli utili per le società statunitensi di circa l'8,6% (fonte Bloomberg). Intanto, stamani prosegue il sentimento positivo sulle borse asiatiche, con l'indice Hang Seng che sovraperforma con un deciso rialzo in scia alla forza relativa del comparto Tecnologico: a mercati chiusi, Texas Instruments ha rilasciato, ieri sera, un outlook confortante sui ricavi per il trimestre il corso, alimentando nuovamente l'ottimismo sulla domanda di tecnologia. Su tale fronte, anche ASML Holding, produttore olandese di impianti per semiconduttori, potrebbe fornire indicazioni incoraggianti che potrebbero garantire sostegno ai listini europei.

Notizie societarie

FERRAGAMO: ricavi in linea con le attese nel 4° trimestre 2025	2
STMICROELECTRONICS: ottiene qualifica per un componente destinato alle applicazioni spaziali	2
ASML: trimestrale solida, ordini record grazie a IA; prospettive positive	2
BASF: possibile vendita di TrinamiX	2
AMAZON: chiusura dei negozi fisici Amazon Fresh e Amazon Go	3
TEXAS INSTRUMENTS: trimestrale in crescita e previsioni brillanti	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	45.440	1,09	1,10
FTSE 100	10.208	0,58	2,78
Xetra DAX	24.894	-0,15	1,65
CAC 40	8.153	0,27	0,04
Ibex 35	17.804	0,70	2,87
Dow Jones	49.003	-0,83	1,96
Nasdaq	23.817	0,91	2,47
Nikkei 225	53.359	0,05	6,00

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

Notizie societarie

Italia

FERRAGAMO: ricavi in linea con le attese nel 4° trimestre 2023

La società ha chiuso il 4° trimestre con ricavi in linea con le stime di consenso a 282 milioni di euro, in calo del 2% a/a a cambi costanti, penalizzati soprattutto dalla debolezza delle vendite nell'area Europa e Medio Oriente-Africa (EMEA) e del canale Wholesale. Il canale Retail ha mostrato invece risultati in miglioramento.

STMICROELECTRONICS: ottiene qualifica per un componente destinato alle applicazioni spaziali

La società italiana, in collaborazione con NanoXplore, ha conseguito la qualifica europea ESCC 9030 per un componente tecnologico di chip, denominato NG-Ultra, sviluppato specificamente per applicazioni spaziali. Questo risultato rappresenta un significativo progresso tecnologico per entrambe le aziende, poiché il dispositivo è progettato per garantire resistenza alle radiazioni.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prysmian	99,48	2,35	1,02	0,98
Leonardo	57,74	2,16	2,40	2,87
Unicredit	73,88	2,13	4,82	4,23
Amplifon	13,43	-3,76	1,62	1,73
Davide Campari-Milano	5,79	-2,92	7,36	8,72
Nexi	3,62	-2,37	14,38	10,03

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

Europa

ASML: trimestrale solida, ordini record grazie a IA; prospettive positive

ASML ha chiuso il 4° trimestre con risultati molto solidi, segnando ordini record per 13,2 miliardi di euro, ben oltre le attese del mercato, grazie alla domanda legata all'intelligenza artificiale. I ricavi netti sono saliti a 9,7 mld di euro, leggermente sopra le attese di consenso, e l'utile netto è stato pari a 2,84 mld, con un margine lordo al 52,2%, in miglioramento su base annua e in linea con la guidance. Sull'intero esercizio, ASML ha registrato ricavi per 32,7 miliardi e un utile netto di 9,6 miliardi, entrambi in forte crescita, con un margine lordo superiore alle previsioni. Le prospettive restano positive: per il trimestre in corso il gruppo prevede ricavi tra 8,2 e 8,9 mld, mentre per l'intero 2026 stima un fatturato compreso tra 34 e 39 mld di euro, con una media superiore alle aspettative degli analisti. A rafforzare il quadro, ASML ha annunciato anche un aumento del dividendo e un piano di riacquisto di azioni proprie da 12 mld di euro entro il 2028. La società, leader nelle macchine per i chip più avanzati, beneficia del boom degli investimenti in infrastrutture per l'IA, che ha già spinto il titolo a guadagnare quasi il 30% dall'inizio dell'anno. Il management segnala un miglioramento del sentimento dei clienti sul medio termine, proprio grazie a una domanda di intelligenza artificiale ritenuta più strutturale, che spinge a nuovi investimenti in capacità produttiva soprattutto sui sistemi di litografia ultravioletta EUV (Extreme Ultraviolet). Resta però l'attenzione sul mercato cinese, il cui peso sulle vendite dovrebbe scendere nel 2026 a circa il 20%, anche a causa delle restrizioni alle esportazioni.

BASF: possibile vendita di TrinamiX

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, BASF starebbe valutando la vendita di alcune attività della sua controllata specializzata in analisi biometriche, TrinamiX, nell'ambito di una ristrutturazione più ampia finalizzata al miglioramento dell'efficienza e alla creazione di valore tramite la vendita di asset non strategici, tagli di posti di lavoro e la scissione della divisione legata all'agrochimica. Per quanto riguarda TrinamiX, BASF starebbe esaminando varie opzioni che prevedono la cessione di singole aree di business e un cambio di gestione.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Argenx	732,20	4,90	0,08	0,08
ASML Holding	1217,60	3,36	0,71	0,65
Rheinmetall	1850,00	3,29	0,23	0,22
Adyen	1334,80	-4,22	0,09	0,07
Wolters Kluwer	80,56	-3,54	0,80	0,68
Deutsche Boerse	207,10	-2,77	0,56	0,43

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

USA**AMAZON: chiusura dei negozi fisici Amazon Fresh e Amazon Go**

Amazon ha comunicato la volontà di chiudere i negozi fisici Amazon Fresh e Amazon Go compiendo un passo indietro nella precedente strategia di espansione nel campo della vendita al dettaglio fisica. Alcune sedi verranno convertite in punti vendita Whole Foods Market. La decisione scaturisce dalla mancanza di segnali incoraggianti nei negozi di generi alimentari col proprio marchio, con il gruppo che non è riuscito a creare un'esperienza davvero distintiva per il cliente con un modello economico sostenibile per un'espansione su larga scala. Amazon continuerà comunque a investire nella vendita di generi alimentari sia online che offline, ampliando la selezione di prodotti freschi e deperibili nei magazzini di consegna in giornata e in più punti vendita Whole Foods.

TEXAS INSTRUMENTS: trimestrale in crescita e previsioni brillanti

Nel 4° trimestre i ricavi di Texas Instruments sono cresciuti del 10% a 4,42 mld di dollari, sostanzialmente in linea con le attese, mentre l'utile per azione si è attestato a 1,27 dollari, leggermente sotto il consenso. La crescita è stata trainata soprattutto dal business analogico, in aumento del 14% su base annua, mentre il flusso di cassa libero ha registrato un forte aumento, confermando una buona qualità dei risultati e una solida disciplina finanziaria. Le indicazioni per il 1° trimestre sono state molto positive: Texas Instruments prevede ricavi compresi tra 4,32 e 4,68 mld di dollari e un utile per azione tra 1,22 e 1,48 dollari, con valori centrali superiori alle stime di mercato. Secondo il consenso degli analisti, la guidance rafforza l'ipotesi di un graduale aumento della domanda, attenuando i timori legati ai settori industriale e automobilistico e migliorando le prospettive per i prossimi mesi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amazon	244,68	2,63	10,98	13,18
Microsoft	480,58	2,19	10,55	9,16
Cisco Systems	78,68	2,17	6,44	7,59
UnitedHealth	282,70	-19,61	2,82	1,72
Nike -CI B	63,09	-2,92	2,63	3,91
Home Depot	380,36	-1,60	1,00	1,23

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	Vol. medi
			5g (M)	Var % 5-30g *
Lam Research	238,46	7,00	4,05	4,40
Micron Technology	410,24	5,44	9,64	9,08
Western Digital	252,66	4,90	2,10	2,55
Roper Technologies	369,27	-9,64	0,65	0,50
Charter Communications - A	182,99	-5,57	0,69	0,69
Thomson Reuters	118,90	-3,55	0,38	0,44

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