

Flash Azioni
Notizie sui mercati

L'andamento dei prezzi del petrolio resta un fattore chiave per i mercati in un contesto in cui gli elevati costi dell'energia alimentano le pressioni inflazionistiche e rafforzano le prospettive di ulteriori restrizioni monetarie. I principali mercati azionari internazionali hanno comunque archiviato l'intera scorsa settimana con generalizzati guadagni grazie a un momentaneo allentamento delle pressioni rialziste su petrolio e gas. Intanto, gli investitori restano vigili anche per quanto riguarda lo scenario legato alla crescita degli utili aziendali in modo da confermare le attese di consenso e sostenere le quotazioni di molti titoli e settori, soprattutto, per quanto riguarda il Tecnologico. La nuova settimana si apre, intanto, con una nuova generalizzata cautela sui mercati come conseguenza di nuove tensioni geopolitiche, con le borse asiatiche che presentano, comunque, un andamento contrastato. Avvio, invece, in moderato rialzo per i listini europei.

Notizie societarie

ENI: introduce un tetto ai prezzi di benzina e diesel	2
Poste Italiane sale all'85,82% di TIM: resta aperta l'ipotesi del delisting	2
WEBUILD: ICOP rilancia su Trevi e sfida Webuild	2
FRESENIUS: riorganizzazione delle attività in Cina	2
TOTALENERGIES: accelera i buyback grazie al rialzo di petrolio e gas	2
MICROSOFT: nuovi investimenti in infrastrutture cloud e di IA in Medio Oriente	3

Notizie settoriali

SETTORE LUSO SVIZZERO: esportazioni di orologi in lieve ripresa ad agosto, la Cina resta volatile	4
---	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.867	0,63	15,40
FTSE 100	10.695	0,14	7,69
Xetra DAX	25.409	0,56	3,75
CAC 40	8.078	-0,04	-0,88
Ibex 35	19.700	0,65	13,82
Dow Jones	51.829	0,93	7,83
Nasdaq	27.069	0,48	16,46
Nikkei 225	65.878	-0,73	30,87

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

28 settembre 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

28 settembre 2026 - 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

ENI: introduce un tetto ai prezzi di benzina e diesel

Eni ha annunciato l'introduzione, a partire da oggi e per almeno 30 giorni, di un tetto ai prezzi alla pompa di benzina e diesel, contribuendo così agli sforzi del Governo italiano per attenuare l'aumento dei costi energetici. Secondo una stima pubblicata ieri dal Corriere della Sera, elaborata sulla base dei dati dell'ultima relazione semestrale, l'iniziativa comporterà per il gruppo un costo di circa 100 milioni di euro nell'arco dei 30 giorni.

Poste Italiane sale all'85,82% di TIM: resta aperta l'ipotesi del delisting

Poste Italiane ha portato la propria partecipazione in TIM all'85,82%, senza raggiungere la soglia del 90% necessaria per il riacquisto delle azioni residue e il successivo delisting. Restano tuttavia possibili sia una fusione per incorporazione sia la revoca dalla quotazione per insufficienza del flottante.

WEBUILD: ICOP rilancia su Trevi e sfida Webuild

ICOP, società friulana di ingegneria del sottosuolo, ha incrementato del 24,1% la propria offerta pubblica di scambio (OPS) su Trevi, alzando il concambio da 0,133 a 0,165 azioni ICOP per ciascuna azione Trevi. L'offerta valorizza quest'ultima raggiungendo i 5,16 euro per azione, con un premio del 14,8% rispetto ai 4,50 euro in contanti proposti da Webuild. Il rilancio intensifica il confronto tra i due offerenti proprio mentre prende avvio l'offerta di Webuild.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Avio	28,98	2,29	0,46	0,57
Unicredit	83,95	2,15	3,79	4,09
BPER Banca	14,35	2,06	4,67	5,26
Telecom Italia	7,24	-2,69	11,86	11,48
Tenaris	24,42	-1,89	1,06	1,26
Amplifon	11,43	-1,25	0,95	1,04

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

Europa

FRESENIUS: riorganizzazione delle attività in Cina

Fresenius Medical Care, controllata del gruppo tedesco Fresenius, ha annunciato alcuni aggiustamenti alla propria strategia commerciale in Cina, concentrandosi sulle tecnologie più innovative e a maggiore valore aggiunto per la dialisi e la terapia intensiva. La riorganizzazione comporterà costi una tantum per circa 110 mln di euro, contabilizzati come voce straordinaria nel 3° trimestre 2026. L'impatto sui ricavi futuri della divisione Care Enablement in Cina è atteso non significativo. Nel complesso, la decisione punta a migliorare la qualità del portafoglio, anche se genera un onere rilevante nel breve termine.

TOTALENERGIES: accelera i buyback grazie al rialzo di petrolio e gas

TotalEnergies ha annunciato un significativo aumento del programma di riacquisto di azioni proprie grazie al miglioramento della generazione di cassa favorito dal rialzo dei prezzi di petrolio e gas. La società prevede buyback per 2,5 miliardi di dollari nel 4° trimestre 2026 e tra 2 e 2,5 miliardi nel 1° trimestre 2027, rispetto agli 1,5 miliardi del trimestre precedente. Il gruppo stima inoltre di chiudere l'anno con un rapporto di indebitamento inferiore al 10%. Nonostante alcune interruzioni produttive nell'area del Golfo Persico legate alle tensioni geopolitiche, TotalEnergies sta beneficiando dell'aumento dei prezzi energetici causato dai conflitti in Medio Oriente e tra

Russia e Ucraina. La società conferma una strategia di crescita che punta ad aumentare la produzione di petrolio e gas di oltre il 3% medio annuo fino al 2030 e la produzione di energia elettrica di oltre il 20% all'anno. Grazie a questi sviluppi, il management prevede un incremento del flusso di cassa di circa 10 miliardi di dollari tra il 2025 e il 2030, a parità di prezzi delle materie prime.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	875,50	3,79	0,15	0,12
Adidas	146,50	2,99	0,44	0,55
Deutsche Bank	31,76	2,68	5,95	5,16
Basf	50,42	-3,59	1,88	1,79
Bayerische Motoren Werke	55,72	-1,31	2,17	1,66
Totalenergies	79,99	-1,31	3,27	3,65

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

USA

MICROSOFT: nuovi investimenti in infrastrutture cloud e di IA in Medio Oriente

Microsoft ha annunciato che investirà oltre 10 mld di dollari in Medio Oriente entro il 2030 per sviluppare infrastrutture dedicate al cloud e all'intelligenza artificiale. Il piano riguarderà inizialmente Kuwait, Qatar, Arabia Saudita ed Emirati Arabi Uniti. Attraverso accordi con partner locali, Microsoft intende favorire un utilizzo responsabile dell'IA, offrire servizi cloud che rispettino i requisiti locali sulla gestione dei dati e sviluppare soluzioni in arabo e in altre lingue. Queste tecnologie saranno utilizzate anche per migliorare i servizi rivolti a cittadini e imprese. Inoltre, il gruppo statunitense investirà più di 400 mln di dollari per potenziare i collegamenti digitali sottomarini e terrestri nella regione entro il 2030.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Microsoft	516,17	3,66	7,06	7,00
Sherwin-Williams	329,10	2,72	0,70	0,58
Amgen	414,61	2,11	1,01	1,13
Salesforce	234,02	-1,76	3,05	3,83
Intl Business Machines	225,51	-0,68	1,33	1,50
Nike -Cl B	35,75	-0,67	7,82	6,41

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 *
Microchip Technology	78,69	5,36	3,50	3,52
Paypal Holdings	55,04	4,64	5,55	4,79
Datadog- Class A	268,13	4,36	1,00	1,21
Palo Alto Networks	374,74	-3,89	1,49	1,99
Intel	123,00	-3,45	27,21	23,88
Axon Enterprise	430,11	-3,35	0,27	0,29

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

Notizie settoriali

SVIZZERA

SETTORE LUSO: esportazioni di orologi in lieve ripresa ad agosto, la Cina resta volatile

Secondo i nuovi dati rilasciati dalla federazione dell'industria orologiaia, le esportazioni di orologi svizzeri nel mese di agosto hanno registrato un nuovo incremento sostenendo le aspettative di un miglioramento, seppur contenuto, per l'intero 2026. Lo scorso mese la variazione positiva è stata del 9,1% rispetto all'analogo periodo 2025 portando l'incremento da inizio anno all'1,7%, rispetto allo 0,9% fino a luglio e al calo dello 0,7% nel primo semestre. Il miglioramento è sostenuto da un effetto confronto più favorevole, da un solido contributo di Giappone (22,1%) e Francia (+113,5) oltre che da una ripresa del mercato cinese (+15,8%) anche se, in questo caso, il contesto resta volatile e incerto. Una maggiore stabilità della fiducia dei consumatori e dei dazi potrebbe favorire una graduale ricostituzione delle scorte in Asia e sostenere il recupero nell'ultima parte dell'anno.

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: Monica Bosi