

Notizie sui mercati

Le preoccupazioni riguardo al comparto Tecnologico si confermano il tema principale di quest'ultima parte dell'anno e rappresentano il principale pretesto per chiudere molte posizioni in guadagno da parte degli investitori. Con il mercato che continua a scontare una politica monetaria della Fed accomodante anche nel 2026, si attendono temi particolari per ricostituire posizioni in acquisto. In tale contesto, Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in calo, trainata al ribasso soprattutto dalle vendite sui titoli tecnologici; l'indice Nasdaq ha registrato, infatti, la peggiore seduta dell'ultimo mese. Inoltre, ci si sta avvicinando a un periodo caratterizzato anche da volumi più contenuti in vista della chiusura d'anno. Il clima di generale avversione al rischio sembra proseguire stamani anche sulle borse asiatiche, con il Nikkei che registra un nuovo minimo da fine novembre. Prime battute in moderato rialzo per i listini europei nell'ambito, comunque, di volumi inferiori alla media delle ultime sessioni e in un clima di cautela.

Notizie societarie

DAVIDE CAMPARI: vendita di amaro Averna e Zedda Piras	2
LEONARDO: nuova commessa dal Governo austriaco	2
SIEMENS: ordine per treni a batteria per la rete ferroviaria in Germania	2
VOLKSWAGEN: inaugurata la prima fabbrica di batterie prodotte interamente in Europa	2
AMAZON: trattative per un investimento in OpenAI	3
APPLE: apporta modifiche al suo software iOS di fronte alle regole giapponesi per aumentare la concorrenza	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.099	0,25	29,00
FTSE 100	9.774	0,92	19,59
Xetra DAX	23.961	-0,48	20,35
CAC 40	8.086	-0,25	9,56
Ibex 35	16.938	0,10	46,08
Dow Jones	47.886	-0,47	12,56
Nasdaq	22.693	-1,81	17,52
Nikkei 225	49.002	-1,03	22,83

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

18 dicembre 2025 - 09:54 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

18 dicembre 2025 - 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

DAVIDE CAMPARI: vendita di amaro Averna e Zedda Piras

La società ha raggiunto un accordo per la cessione di amaro Averna e di mirto di Sardegna Zedda Piras a Illva Saronno Holding, proprietaria, tra gli altri, dell'iconico Disaronno e degli storici vini siciliani Florio e Duca di Salaparuta. Il corrispettivo totale dell'operazione è pari a 100 milioni di euro. Il closing dell'operazione è previsto entro la prima metà del 2026.

LEONARDO: nuova commessa dal Governo austriaco

Leonardo ha sottoscritto con la Direzione degli Armamenti Aeronautici e per l'Aeronavigabilità un accordo per la fornitura di dodici velivoli multiruolo M-346 destinati alla Forza Aerea austriaca (Luftstreitkräfte). I nuovi aeromobili risponderanno sia alle esigenze di difesa dello spazio aereo e del territorio nazionale dell'Austria, sia ai requisiti di addestramento dei piloti militari. L'intesa comprende inoltre una dotazione completa di sistemi di simulazione, un pacchetto iniziale di ricambi e attrezzi di supporto a terra, oltre a un servizio di logistica e manutenzione della durata di sei anni a partire dalla consegna del primo velivolo, prevista per il 2028.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Popolare di Sondrio	16,12	2,91	0,75	0,82
BPER Banca	11,21	2,66	9,74	10,26
Generali	35,26	2,23	2,56	2,45
Buzzi	51,35	-3,57	0,41	0,71
Moncler	56,50	-2,28	0,80	0,82
Interpump	45,78	-2,22	0,62	0,30

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

Europa

SIEMENS: ordine per treni a batteria per la rete ferroviaria in Germania

Siemens ha annunciato di aver ottenuto una commessa, per il tramite della controllata Siemens Mobility, per treni alimentati a batteria operanti sulla rete ferroviaria tedesca a partire dal 2029. La Zweckverband Nahverkehr Westfalen-Lippe ha, infatti, ordinato a Siemens 61 treni Mireo plus B per la rete della regione della Westfalia settentrionale. I veicoli saranno finanziati tramite contratti di leasing stipulati con Rock Rail Holdings, entreranno in servizio a partire dal 2029 e permetteranno di modernizzare i mezzi in circolazione creando la seconda flotta più grande di treni alimentati a batteria della Germania.

VOLKSWAGEN: inaugurata la prima fabbrica di batterie prodotte interamente in Europa

Volkswagen ha inaugurato la fabbrica della controllata PowerCo, dove verranno prodotte e sviluppate per la prima volta celle per batterie interamente europee. Il sito si trova a Salzgitter, nella Bassa Sassonia, e permetterà al gruppo automobilistico tedesco di produrre autonomamente celle per batterie da installare sui propri modelli di auto; in tal modo, verrà rafforzata la posizione e l'indipendenza di Volkswagen riducendo anche i problemi legati alle catene di approvvigionamento.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Argenx	744,80	2,50	0,09	0,08
Rheinmetall	1527,00	1,66	0,19	0,25
BNP Paribas	80,08	1,55	2,84	2,84
ASML Holding	874,00	-3,81	0,59	0,57
Schneider Electric	231,00	-3,45	0,93	0,85
Siemens Energy	115,55	-3,22	1,71	2,44

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

USA**AMAZON: trattative per un investimento in OpenAI**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Amazon sarebbe in trattative iniziali per investire almeno 10 mld di dollari in OpenAI, che dovrebbe adottare il chip Trainium di Amazon. L'intesa permetterebbe a quest'ultima di potenziare in modo rilevante la neonata divisione di semiconduttori in modo da contrastare la forte concorrenza su tale mercato. Il chip Trainium rappresenta, infatti, un elemento chiave della strategia di Amazon per espandersi nel settore dell'intelligenza artificiale, completando la sua divisione cloud. Amazon Web Services (AWS) è il maggiore fornitore di potenza di calcolo e archiviazione dati a noleggio, ma sta incontrando difficoltà ad affermarsi tra gli sviluppatori di IA.

APPLE: apporta modifiche al suo software iOS di fronte alle regole giapponesi per aumentare la concorrenza

Apple ha annunciato modifiche a iOS in Giappone per adeguarsi a una nuova legge del Paese che punta ad aumentare la concorrenza nel mercato dei software mobile. Con l'aggiornamento iOS 26.2, gli sviluppatori potranno scegliere metodi di pagamento alternativi a quelli di Apple, distribuire le app anche tramite marketplace diversi dall'App Store e offrire agli utenti più libertà nella scelta del browser e del motore di ricerca. Apple spiega di aver lavorato con le autorità giapponesi, ma avverte che queste aperture potrebbero ridurre i livelli di sicurezza e privacy, aumentando i rischi di frodi e malware; per limitarli, resterà un sistema di controlli sulle app, anche se meno rigoroso rispetto a quello dell'App Store. Le nuove regole introducono inoltre commissioni e condizioni commerciali differenziate. Apple precisa che, al momento, queste modifiche resteranno limitate al Giappone e non verranno estese ad altri paesi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Chevron	149,52	1,89	2,30	2,44
Procter & Gamble	147,81	1,79	2,85	2,71
McDonald's	318,69	1,33	1,07	0,95
Caterpillar	561,89	-4,59	0,76	0,65
Nvidia	170,94	-3,81	48,69	52,36
Nike -Cl B	65,69	-2,13	2,76	2,87

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 *
Diamondback Energy	154,07	3,36	0,84	0,67
Gilead Sciences	121,36	2,17	2,69	2,60
Comcast -Class A	30,32	1,98	13,92	10,74
Constellation Energy	340,97	-6,74	1,00	0,85
Asml Holding	1015,43	-5,63	0,52	0,51
Palantir Technologies -A	177,29	-5,57	8,86	10,58

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.prodottiequotazioni.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