

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Le ricoperture sul comparto Tecnologico, in scia alle indicazioni incoraggianti rilasciate da Micron Technology, hanno permesso ai principali mercati azionari di archiviare l'intera scorsa settimana con generalizzati guadagni. I risultati e l'outlook dell'importante produttore di semiconduttori statunitense hanno permesso di allentare, momentaneamente, le preoccupazioni riguardo alla adeguatezza delle attuali valutazioni di molti titoli del comparto, in relazione alla loro capacità di generare in futuro adeguati ricavi e utili rispetto agli ingenti investimenti effettuati e programmati. Il contesto generale resta sostenuto anche dalla convinzione che le politiche monetarie rimangano accomodanti, garantendo liquidità e accesso a condizioni finanziarie contenute in grado di alimentare ancora operazioni straordinarie di M&A oltre che supportare la crescita economica. Intanto, la nuova settimana si è aperta, stamani, con le Borse asiatiche che hanno registrato solidi guadagni, con il Nikkei che ha mostrato forza relativa, mentre i listini europei presentano un andamento poco mosso e contrastato nelle prime contrattazioni della giornata.

Notizie societarie

SAIPEM: contratto in Qatar da 3,1 mld di dollari	2
BBVA: annuncia il suo più grande programma di riacquisto azioni	2
NIKE: trimestrale sopra le stime, ma linee guida deludenti	3
PFIZER: la divisione indiana sigla un accordo con Cipla per la commercializzazione di farmaci in India	3

22 dicembre 2025 - 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

22 dicembre 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.758	0,66	30,92
FTSE 100	9.897	0,61	21,10
Xetra DAX	24.288	0,37	22,00
CAC 40	8.151	0,01	10,44
Ibex 35	17.170	0,22	48,08
Dow Jones	48.135	0,38	13,14
Nasdaq	23.308	1,31	20,70
Nikkei 225	50.402	1,81	26,34

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

SAIPEM: contratto in Qatar da 3,1 mld di dollari

Saipem, in collaborazione con Offshore Oil Engineering, si è aggiudicata un contratto EPCI offshore da QatarEnergy LNG del valore complessivo di circa 4 mld di dollari, la cui quota relativa a Saipem ammonta a circa 3,1 mld di dollari. Il contratto assegnato a Saipem, della durata complessiva di circa 5 anni, comprende l'ingegneria, l'approvvigionamento, la fabbricazione e l'installazione di due impianti di compressione. Le operazioni di installazione offshore saranno eseguite dalla nave da costruzione De He di Saipem tra il 2029 e il 2030. Il progetto consentirà a QatarEnergy LNG di mantenere ed espandere la capacità produttiva presso North Field, il più grande giacimento di gas naturale al mondo, situato al largo della costa nord-orientale del Qatar.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Fincantieri	16,41	2,37	3,76	1,95
Saipem	2,38	1,97	35,00	32,91
Leonardo	49,22	1,90	3,41	3,11
Brunello Cucinelli	100,05	-2,06	0,43	0,37
Tenaris	16,21	-1,49	3,92	2,32
Moncler	56,52	-1,26	1,03	0,80

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

Europa

BBVA: annuncia il suo più grande programma di riacquisto azioni

BBVA ha annunciato il suo più grande programma di riacquisto di azioni, fino a 3,96 mld di euro, dopo il fallimento della proposta di acquisizione di Banco Sabadell. L'operazione, autorizzata dalla Banca Centrale Europea, sarà effettuata in più fasi nell'arco di circa dodici mesi, con una prima tranche da 1,5 mld di euro. Il tentativo di BBVA di acquisire Sabadell, tramite un'offerta pubblica da 19 mld di dollari, era stato respinto dalla maggior parte degli azionisti di Sabadell, segnando una battuta d'arresto per il CEO Onur Genc e il Presidente Carlos Torres dopo oltre un anno di trattative. Nonostante ciò, la notizia della fine dell'incertezza ha favorito il rialzo delle azioni BBVA. Nel comunicato stampa, Genc ha sottolineato che BBVA continuerà a rappresentare una storia di crescita, redditività e rendimenti per gli azionisti. A luglio, la Banca aveva fissato nuovi obiettivi strategici, puntando a generare 49 miliardi di euro di capitale entro il 2028, da restituire in gran parte agli azionisti. Al 30 settembre, il coefficiente CET1 della Banca era al 13,4%, ben oltre il target del 12%, e il riacquisto comporterà una riduzione di 100 punti base di questo indicatore. La CFO Luisa Gomez Bravo ha ribadito l'impegno di BBVA a restituire in modo razionale il capitale in eccesso generato oltre il limite obiettivo.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prosus	53,54	2,33	3,16	2,55
Ferrari	322,80	1,70	0,53	0,50
Bayer	35,88	1,64	3,50	3,73
Compagnie De Saint Gobain	86,08	-2,05	1,38	1,07
Hermes International	2102,00	-1,96	0,06	0,05
Wolters Kluwer	89,52	-1,34	0,81	0,77

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

USA**NIKE: trimestrale sopra le stime, ma linee guida deludenti**

Nike ha chiuso il secondo trimestre con ricavi in leggero aumento (+0,6% a/a) a 12,43 mld di dollari, grazie a buoni risultati in Nord America (+8,8%) e nel settore abbigliamento (+4,5%), mentre la Cina ha segnato un netto calo (-17%) e Converse ha perso il 30% dei ricavi. In calo del 4% anche le vendite in Asia-Pacifico e America Latina. Il margine lordo è sceso al 40,6% e l'utile per azione si è attestato a 53 centesimi, in calo rispetto ai 78 centesimi dell'anno precedente. Il CEO Elliott Hill conferma che Nike è ancora in fase di rilancio, ma si dichiara fiducioso nelle azioni intraprese per sostenere la crescita e la redditività a lungo termine. Per il terzo trimestre, la Società stima un calo dei ricavi a una cifra, anche se in Nord America è prevista una "crescita modesta" grazie a una minore attività di liquidazione rispetto ai trimestri precedenti. La causa della revisione al ribasso dei ricavi è imputabile sia alla persistente debolezza del mercato cinese sia alla difficoltà del marchio Converse. L'azienda stima anche una contrazione del margine lordo di circa 2 punti percentuali per effetto dei dazi. In Nord America, dopo la spinta delle liquidazioni nel secondo trimestre, la crescita dovrebbe rallentare ulteriormente, segnalando che la ripresa è ancora lontana. Il percorso di ripresa di Nike evidenzia alcune aree in miglioramento e altre ancora in forte difficoltà, in particolare sul mercato cinese e nel canale diretto digitale.

PFIZER: la divisione indiana sigla un accordo con Cipla per la commercializzazione di farmaci in India

Cipla ha siglato un accordo esclusivo con la divisione indiana di Pfizer per la commercializzazione e vendita di alcuni farmaci in India per cinque anni. I prodotti coinvolti sono due sciroppi per la tosse (Corex Dx e Corex LS), un antinfiammatorio (Dolonex), un inibitore della pompa protonica (Neksium) e un antibiotico orale (Dalacin C). Pfizer continuerà a produrre e fornire questi medicinali a Cipla; l'accordo non prevede pagamenti anticipati e i dettagli finanziari non sono stati resi noti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	180,99	3,93	62,94	54,51
Boeing	214,08	2,79	2,22	1,81
Goldman Sachs	893,48	1,96	0,89	0,63
Nike -Cl B	58,71	-10,54	6,69	3,51
Home Depot	345,00	-2,81	2,17	1,43
Verizon Communications	39,82	-1,46	11,13	7,16

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 *
Micron Technology	265,92	6,99	12,68	8,24
Advanced Micro Devices	213,43	6,15	9,98	10,88
Axon Enterprise	594,20	5,49	0,51	0,31
Atlassian -Cl A	161,07	-2,38	1,20	0,87
Comcast -Class A	29,57	-2,31	22,33	12,09
T-Mobile Us	196,73	-1,77	3,28	2,00

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/persona-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 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, 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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea