

Notizie sui mercati

I mercati continuano a essere caratterizzati da un'elevata volatilità, con un'alternanza tra fasi di sollievo e di riprezzamento del rischio geopolitico. Le iniziali aspettative di de-escalation in Medio Oriente, a seguito delle dichiarazioni del presidente Trump, sono state progressivamente annullate da uno scenario di conflitto con l'Iran più persistente, determinando un aumento del premio per il rischio a seguito anche di nuove pressioni rialziste sulle quotazioni petrolifere. L'attenzione resta sulla chiusura prolungata dello stretto di Hormuz, dove i flussi limitati hanno mantenuto elevato il prezzo del greggio, influenzando negativamente sulle aspettative di inflazione e sui possibili comportamenti delle banche centrali per salvaguardare, appunto, la stabilità dei prezzi. Per invertire in modo significativo il clima di avversione al rischio sarà necessario un concreto progresso verso una tregua la riapertura dello Stretto di Hormuz, mentre non basteranno semplici dichiarazioni di intenti. Dopo una maggiore tenuta nelle scorse settimane anche Wall Street si trova in una fase di ritracciamento, con flessioni superiori al 10% dai livelli registrati tra gennaio e febbraio, segnale che l'ottimismo sui profitti generati dall'intelligenza artificiale viene messo in secondo piano dagli investitori. Intanto, nuove pressioni in vendita caratterizzano l'avvio della nuova settimana, con le borse asiatiche in calo e listini europei deboli in avvio di seduta.

Notizie societarie

BANCA MPS: precisazioni sull'esclusione di Lovaglio	2
BANCO SANTANDER: confermati gli obiettivi 2026 e quelli del periodo 2026-28	2
RWE: autorizzazione all'ampliamento di un parco eolico nel Mare del Nord	2
APPLE: allargato il numero di partner del progetto American Manufacturing Program	3

Notizie settoriali

SETTORE FARMACEUTICO EUROPA: il conflitto aumenta la pressione sulla filiera	3
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.379	-0,74	-3,48
FTSE 100	9.967	-0,05	0,36
Xetra DAX	22.301	-1,38	-8,94
CAC 40	7.702	-0,87	-5,49
Ibex 35	16.803	-0,95	-2,92
Dow Jones	45.167	-1,73	-6,03
Nasdaq	20.948	-2,15	-9,87
Nikkei 225	51.749	-3,04	2,80

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

30 marzo 2026- 09:52 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

30 marzo 2026- 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

BANCA MPS: precisazioni sull'esclusione di Lovaglio

Banca MPS ha precisato che l'esclusione di Luigi Lovaglio dalla lista del consiglio di amministrazione è maturata in seguito a una valutazione approfondita che tiene conto di diversi fattori e non soltanto delle indagini in corso o del loro potenziale riflesso sulla reputazione aziendale. In una lettera agli azionisti, firmata dal presidente Nicola Maione e dal presidente del Comitato Nomine Domenico Lombardi, si chiarisce che la decisione è stata presa considerando la prossima fase di sviluppo strategico della banca.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infrastrutture Wireless Ital	6,80	3,26	7,00	6,54
Amplifon	9,11	1,31	3,61	4,07
Eni	23,93	1,21	14,23	14,23
Avio	32,25	-6,25	1,08	1,05
Leonardo	56,62	-3,35	2,18	3,08
Buzzi	42,92	-3,25	0,53	0,57

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

Europa

BANCO SANTANDER: confermati gli obiettivi 2026 e quelli del periodo 2026-28

Banco Santander ha confermato gli obiettivi finanziari relativi all'esercizio 2026 in scia a un solido inizio d'anno. In particolare, il gruppo si attende un aumento degli utili rispetto al precedente 2025 a fronte di un incremento dei ricavi intorno al 5%. La qualità del credito dovrebbe restare solida con un costo del rischio stabile e con un coefficiente patrimoniale CET1 tra il 12,8% e il 13%, mentre la banca si attende un miglioramento di circa 250 punti base nel 1° trimestre dell'efficienza operativa. Banco Santander ha riaffermato anche gli obiettivi per il periodo 2026-28, puntando a un utile superiore a 20 mld di euro, con una redditività, misurata dal coefficiente RoTe, al di sopra del 20%. Per quanto riguarda la remunerazione agli azionisti, il payout dovrebbe restare intorno al 50% a fronte, però, di un raddoppio del dividendo in contanti nel 2028 rispetto al valore del 2025.

RWE: autorizzazione all'ampliamento di un parco eolico nel Mare del Nord

RWE ha ottenuto dall'Agenzia federale marittima e idrografica tedesca l'autorizzazione per ampliare il parco eolico offshore, Nordseecluster, nel Mare del Nord. Il progetto prevede attualmente una capacità installata di 1,6 GW a cui verranno aggiunti ulteriori 900 MW. Le operazioni del parco dovrebbero iniziare all'inizio del 2029.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Basf	52,10	2,68	3,72	3,43
Eni	23,93	1,21	14,23	14,23
Sanofi	81,99	1,04	2,56	2,63
Rheinmetall	1379,50	-3,93	0,22	0,24
Siemens Energy	144,40	-3,86	3,06	2,60
Schneider Electric	229,20	-3,78	1,12	1,05

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

USA

APPLE: allargato il numero di partner del progetto American Manufacturing Program

Apple ha annunciato un ulteriore ampliamento del proprio progetto (American Manufacturing Program), finalizzato a incrementare la produzione negli Stati Uniti di materiali e componenti essenziali per i propri prodotti. Il gruppo ha allargato i partner industriali con cui collaborare aggiungendone altri quattro: Bosh, Cirrus Logic, TDK e Qnity Electronics. Inoltre, Apple stima di investire 400 mld di dollari in questi nuovi programmi entro il 2030.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Chevron	211,15	1,62	2,95	3,57
Coca-Cola	75,71	1,37	4,66	5,57
Merck & Co.	119,63	0,59	2,33	3,21
Amazon.Com	199,34	-3,95	13,55	14,75
Salesforce	179,31	-3,41	3,24	3,12
Unitedhealth	259,02	-3,37	1,53	1,98

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 *
Kraft Heinz	22,04	2,23	4,64	4,86
Constellation Energy	301,49	2,13	0,91	1,13
Pepsico	153,04	1,47	2,31	2,75
Datadog - Class A	114,48	-7,90	1,39	1,75
Arm Holdings	144,13	-6,89	3,87	1,82
Airbnb -Class A	122,87	-6,25	1,29	1,80

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

Notizie settoriali

EUROPA

SETTORE FARMACEUTICO: il conflitto aumenta la pressione sulla filiera

Il conflitto in Medio Oriente sta aumentando le pressioni sulla filiera farmaceutica europea, in un contesto già sfidante tra costi in crescita, dazi più elevati e scadenze di brevetti. Nel breve termine l'impatto sui rating resta limitato, ma un protrarsi delle tensioni potrebbe comprimere i margini, soprattutto per le aziende più piccole. Il punto critico è la forte dipendenza dell'Europa dalle importazioni di principi attivi e intermedi, in gran parte provenienti dall'Asia, che espone il settore a rincari logistici, interruzioni dei trasporti e volatilità dei prezzi energetici, aggravata dal petrolio su livelli elevati. Le società più vulnerabili sono i produttori di farmaci generici e le aziende attive nella produzione conto terzi, caratterizzate da margini ridotti e minore potere di determinazione dei prezzi. Più solide invece le grandi aziende farmaceutiche innovative, che beneficiano di bilanci robusti e portafogli diversificati, pur dovendo affrontare una graduale pressione sui margini.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.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 in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, 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, 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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Thomas Viola