

**Notizie sui mercati**

I dati del mercato del lavoro statunitense non hanno rilasciato un messaggio chiaro e univoco caratterizzando così l'andamento di ieri di Wall Street. I principali indici hanno archiviato la sessione in modo contrastato nell'ambito di una maggiore volatilità e senza una direzione precisa. Le quotazioni scontano, così, ancora tagli dei tassi Fed soprattutto nella parte centrale del prossimo anno, con l'attuale contesto di mercato che sembra essere frenato soprattutto dalla chiusura d'anno e dalla volontà degli investitori di non prendere precise posizioni. Da tenere monitorati, anche, i rischi geopolitici e le eventuali nuove tensioni commerciali, con l'amministrazione Trump che ha espresso la volontà di reagire qualora l'Unione Europea decidesse di procedere con le sanzioni relative al comparto web americano. Le borse asiatiche mostrano una reazione, in mattinata, ai cali delle ultime sessioni grazie soprattutto alle ricoperture sul comparto Tecnologico, con il titolo di Metax Integrated Circuits Shanghai che ha registrato un guadagno del 725% nel giorno del suo debutto sul mercato. Avvio in moderato guadagno per i listini europei.

**Notizie societarie**

ENEL: il Brasile avvierà la richiesta di risoluzione del contratto con Enel a San Paolo

2

LEONARDO: rafforza la cooperazione industriale europea nel settore della difesa

2

ORANGE: accordo vincolante per acquisire la piena proprietà di MasOrange

2

SANOFI: risultati negativi della fase III per il Tolebrutinib e rinvio della FDA

2

AMAZON: nuovi investimenti in servizi cloud nello stato indiano del Telangana

3

PFIZER: linee guida 2026

3

**17 dicembre 2025 - 10:18 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

**17 dicembre 2025 - 10:23 CET**

Data e ora di circolazione

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.990	-0,29	28,68
FTSE 100	9.685	-0,68	18,50
Xetra DAX	24.077	-0,63	20,93
CAC 40	8.106	-0,23	9,83
Ibex 35	16.922	-0,70	45,94
Dow Jones	48.114	-0,62	13,09
Nasdaq	23.111	0,23	19,68
Nikkei 225	49.512	0,26	24,11

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

## Notizie societarie

### Italia

#### ENEL: il Brasile avvierà la richiesta di risoluzione del contratto con Enel a San Paolo

Il Ministro brasiliano delle miniere e dell'energia Alexandre Silveira ha dichiarato martedì che il Governo ha deciso di sollecitare l'autorità di regolamentazione dell'energia Aneel ad avviare il processo di risoluzione del contratto con l'unità locale della società elettrica italiana Enel nello Stato di San Paolo. Silveira ha dichiarato che Enel ha perso i requisiti per continuare a fornire servizi a San Paolo senza specificare ulteriori dettagli. La decisione nascerebbe dal fatto che la regione metropolitana in questione ha affrontato blackout e ritardi nel ripristino dell'elettricità negli ultimi giorni a causa di condizioni meteorologiche avverse, con questi eventi che si aggiungono a una serie di interruzioni prolungate nella fornitura di energia negli ultimi anni. Enel non ha emesso alcun comunicato in merito.

#### LEONARDO: rafforza la cooperazione industriale europea nel settore della difesa

Leonardo ha siglato la lettera di intenti per sviluppare insieme all'olandese Lndes un nuovo sistema d'artiglieria semovente destinato a rispondere ad un futuro programma di difesa per l'Esercito Italiano. L'obiettivo è combinare le competenze delle due aziende per offrire una soluzione altamente efficiente, con un'attenzione particolare alla rapidità di sviluppo.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Moncler	57,82	2,34	0,75	0,83
FinecoBank	21,42	1,52	1,73	1,71
Brunello Cucinelli	99,28	1,51	0,48	0,35
Leonardo	46,27	-3,90	2,83	3,13
Tenaris	16,79	-1,87	2,44	2,00
STMicroelectronics	22,05	-1,85	3,96	4,35

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

### Europa

#### ORANGE: accordo vincolante per acquisire la piena proprietà di MasOrange

Orange ha annunciato di aver siglato un accordo vincolante con Lorca finalizzato all'acquisto del restante 50% della joint venture spagnola MasOrange, il più grande gestore di telecomunicazioni in Spagna, in modo da ottenere la piena proprietà. La transazione, del valore di 4,25 mld di euro, dovrebbe essere completata nella prima metà del 2026 una volta ottenute le necessarie autorizzazioni delle Autorità competenti.

#### SANOFI: risultati negativi della fase III per il Tolebrutinib e rinvio della FDA

Sanofi ha annunciato di non aver raggiunto risultati positivi primari nello studio di fase 3 sul farmaco Tolebrutinib per la cura della sclerosi multipla primariamente progressiva (PPMS), che ha l'obiettivo di ritardare la progressione di tale forma di sclerosi che colpisce il 10% della popolazione complessiva affetta da tale patologia. Visti i mancati risultati, Sanofi non intende perseguire la registrazione regolatoria. Inoltre, il gruppo ha annunciato che il processo di revisione normativa in corso negli Stati Uniti per il Tolebrutinib nella cura della sclerosi multipla secondariamente progressiva non recidivante (nrSPMS) si protrarrà oltre la data precedentemente comunicata del 28 dicembre e prevede ulteriori indicazioni da parte dell'Autorità regolatoria statunitense entro la fine del 1° trimestre 2026. Sanofi ha anche presentato un protocollo di accesso ampliato per il farmaco in questione ribadendo l'impegno nel fornire ai pazienti idonei l'accesso a questa terapia sperimentale; il gruppo francese crede, infatti, fermamente nel rapporto rischio-beneficio di questo medicinale.

**I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Compagnie De Saint Gobain	89,16	1,71	1,00	1,04
LVMH	636,50	1,66	0,31	0,36
Adidas	168,55	1,38	0,51	0,52
Rheinmetall	1502,00	-4,54	0,20	0,25
Bayer	35,06	-2,63	3,28	3,52
Asml Holding	908,60	-2,41	0,52	0,57

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

**USA****AMAZON: nuovi investimenti in servizi cloud nello stato indiano del Telangana**

Amazon, tramite la divisione AWS, ha firmato un accordo quadro pluriennale con il governo dello stato indiano del Telangana per investire 7 mld di dollari nell'espansione delle infrastrutture cloud nei prossimi 14 anni. L'accordo prevede che le autorità locali offrano supporto logistico e agevolazioni per facilitare la crescita dei data center AWS con l'obiettivo di rafforzare i servizi cloud, di intelligenza artificiale e di innovazione digitale. Il progetto dovrebbe offrire benefici in termini di occupazione, sviluppo di competenze e crescita delle imprese locali.

**PFIZER: linee guida 2026**

Pfizer ha fornito le linee guida per il 2026 stimando un fatturato compreso tra 59,5 e 62,5 mld di dollari, mentre la stima di consenso di Bloomberg si attesta a 61,63 mld. L'utile per azione rettificato (EPS) dovrebbe oscillare tra 2,80 e 3,00 dollari. Per il 2025, la società prevede ricavi intorno ai 62 mld di dollari, segnalando una stabilità rispetto all'anno precedente. L'amministratore delegato sottolinea come il 2025 sia stato un anno di forte implementazione e progresso strategico, con il rafforzamento delle basi aziendali, l'espansione della pipeline di ricerca e sviluppo e una posizione solida per una crescita sostenibile nel periodo successivo alla perdita di esclusività di alcuni prodotti. Nel 2026, l'attenzione sarà rivolta all'offerta di farmaci e vaccini innovativi, con l'obiettivo di generare valore a lungo termine per gli azionisti. Le previsioni includono un calo nei ricavi dei prodotti COVID-19 di circa 1,5 mld rispetto al 2025, oltre a una diminuzione di pari entità dovuta alla perdita di esclusività di alcuni farmaci. Le spese di ricerca e sviluppo rettificate sono attese tra 10,5 e 11,5 mld di dollari, mentre le spese SI&A (spese amministrative e di vendita) si collocheranno tra 12,5 e 13,5 mld, riflettendo l'avanzamento del programma di riallineamento dei costi. Pfizer si prepara quindi a un 2026 all'insegna dell'innovazione e della gestione efficiente dei costi, in un contesto di mercato in evoluzione.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walt Disney	111,62	1,02	3,33	2,76
Nvidia	177,72	0,81	44,33	51,91
Boeing	206,71	0,59	2,25	1,69
Johnson & Johnson	209,30	-2,27	2,90	2,61
Chevron	146,75	-2,04	2,33	2,42
UnitedHealth	334,20	-2,02	1,58	1,60

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 *
Comcast -Class A	29,73	5,39	12,81	10,39
Strategy	167,50	3,34	4,79	5,07
Tesla	489,88	3,07	19,48	18,50
Baker Hughes	45,02	-3,99	3,47	3,02
Diamondback Energy	149,06	-3,25	0,81	0,67
Warner Bros Discovery	28,90	-2,73	13,37	11,71

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](http://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