

Notizie sui mercati

Wall Street ha archiviato la seduta di ieri registrando solidi rialzi, grazie a un sorprendente rallentamento dei dati sull'inflazione che hanno rafforzato il sentimento degli investitori. L'indice tecnologico in particolare ha beneficiato del forte rialzo del titolo Micron Technology; il produttore di chip ha diffuso una previsione di ricavi positiva e ha pubblicato i risultati del primo trimestre fiscale superiori alle aspettative di consenso. Sul fronte europeo, le borse avviano la seduta poco mosse dopo il rialzo di ieri, con l'Euro Stoxx 50 che si è apprezzato dell'1% e l'Ibex che ha sovraperformato mettendo a segno un +1,1% portando la performance da inizio anno al +48%. Sempre ieri, la BCE ha lasciato il tasso sui depositi invariato al 2% fornendo un outlook rassicurante. Chiusura di settimana in rialzo per le borse asiatiche. L'indice Nikkei ha chiuso in progresso dell'1% nel giorno in cui la Banca del Giappone, come nelle attese, ha alzato i tassi di interesse al livello più alto dal 1995.

Notizie societarie

LEONARDO: procede il sistema di difesa avanzato dell'Europa	2
BNP PARIBAS: trattative per l'acquisizione del leasing di Mercedes-Benz	2
TOTALENERGIES: rafforza la collaborazione con PTTEP in Malesia	2
MICRON TECHNOLOGY: trimestrale decisamente sopra le attese, outlook brillante	3
WARNER BROS. – NETFLIX – PARAMOUNT: prosegue il risiko	3

19 dicembre 2025 - 10:05 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

19 dicembre 2025 - 10:10 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	44.463	0,82	30,06
FTSE 100	9.838	0,65	20,37
Xetra DAX	24.200	1,00	21,55
CAC 40	8.151	0,80	10,43
Ibex 35	17.133	1,15	47,76
Dow Jones	47.952	0,14	12,71
Nasdaq	23.006	1,38	19,14
Nikkei 225	49.507	1,03	24,10

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

Notizie societarie

Italia

LEONARDO: procede il sistema di difesa avanzato dell'Europa

Leonardo ha comunicato ieri un ulteriore passo avanti per lo sviluppo e la realizzazione delle tecnologie abilitanti del sistema avanzato di difesa integrata europea Michelangelo Dome, dopo aver siglato con la Direzione Informatica Telematica e Tecnologia Avanzata, Teledife, un contratto per lo sviluppo e la fornitura di quattro radar di nuova generazione, progettati per contrastare minacce balistiche di lungo raggio fino a 300 km.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Leonardo	48,30	4,09	2,98	3,04
Banca Monte dei Paschi Siena	8,80	3,09	30,53	36,63
Brunello Cucinelli	102,15	2,99	0,42	0,36
Tenaris	16,45	-2,75	2,90	2,14
Amplifon	13,78	-0,93	1,62	1,37
Telecom Italia	0,49	-0,58	206,81	160,33

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

Europa

BNP PARIBAS: trattative per l'acquisizione del leasing di Mercedes-Benz

BNP Paribas ha dichiarato di essere in trattative esclusive con Mercedes Benz per acquistare le attività di leasing del gruppo automobilistico tedesco. La strategia è quella di sviluppare piattaforme ritenute particolarmente redditizie in mercati in crescita. Il comunicato societario non fa riferimento a nessun valore della transazione ma indiscrezioni di mercato sembrerebbero valutare Athlon (la divisione di leasing in questione) circa 1 mld di euro. La fusione degli asset in quelli di BNP porterebbe a un portafoglio di veicoli in leasing di circa 2,3 milioni. In termini finanziari, l'operazione dovrebbe avere un effetto accrescitivo sull'utile netto di BNP Paribas di circa 200 mln di euro nel 2028 con un impatto negativo, invece, sul coefficiente patrimoniale di 13pb già incluso nell'obiettivo del 13% indicato dalla stessa banca per fine 2027.

TOTALENERGIES: rafforza la collaborazione con PTTEP in Malesia

TotalEnergies ha annunciato di aver siglato un accordo per la cessione a PTTEP di una partecipazione indiretta del 9,998% nel blocco petrolifero SK408 in Malesia: il gruppo francese manterrà comunque una quota del 30% circa rafforzando i legami commerciali con il partner asiatico, oltre a garantire una gestione efficiente del portafoglio in Malesia. Non sono stati rilasciati dettagli finanziari relativi all'operazione. L'attuale partnership fa seguito all'acquisizione da parte della stessa TotalEnergies di SapuraOMV, avvenuta nel dicembre 2024, riguardante la produzione offshore di gas; a ciò si aggiunge anche l'acquisto di partecipazioni in diversi blocchi da Petronas nel giugno 2025, dove sono state effettuate importanti scoperte di gas.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	119,60	3,50	1,82	2,46
Deutsche Bank	32,68	3,24	4,32	4,63
Adyen	1370,20	3,05	0,07	0,06
Argenx	728,00	-2,26	0,10	0,08
Mercedes-Benz	59,68	-0,67	1,85	1,96
BASF	44,04	-0,63	2,08	2,22

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

USA**MICRON TECHNOLOGY: trimestrale decisamente sopra le attese, outlook brillante**

Micron Technology, uno dei principali produttori di chip di memoria al mondo, ha chiuso il 1° trimestre fiscale, con vendite in crescita del 57% a 13,6 mld di dollari e utili superiori alle attese degli analisti. Nonostante ciò, la domanda rimane così elevata che l'azienda riesce a soddisfare solo una parte degli ordini, motivo per cui intende aumentare la capacità produttiva con nuovi investimenti per circa 20 mld di dollari. In termini di outlook, per il 2° trimestre la società prevede risultati decisamente superiori alle attese: i ricavi sono stimati compresi tra 18,3 e 19,1 mld di dollari, ben oltre le stime degli analisti. Questo ottimismo deriva dalla crescente domanda di memoria legata all'intelligenza artificiale e dalla scarsità di offerta, che consentono a Micron di aumentare i prezzi dei suoi prodotti. Sanjay Mehrotra, amministratore delegato di Micron, ha sottolineato come la società sia diventata un attore fondamentale per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale, investendo in modo significativo per sostenere le esigenze di memoria e storage dei clienti. Il mercato è caratterizzato da una domanda di componenti per l'IA che supera l'offerta, generando una delle più marcate discrepanze tra domanda e fornitura degli ultimi 25 anni, secondo il vicepresidente esecutivo Manish Bhatia. Di contro, le principali aziende di PC, come Dell e HP, prevedono una carenza di chip di memoria anche per il prossimo anno, prospettando ulteriori aumenti dei prezzi. Ciò rappresenta un vantaggio competitivo per Micron, che ha già esaurito la produzione di memoria ad alta larghezza di banda (HBM) fino al 2026, componente chiave per i sistemi di intelligenza artificiale. Infine, l'azienda prevede l'apertura di nuovi stabilimenti negli Stati Uniti, con il primo a Boise operativo dal 2027 e un ulteriore impianto a New York che dovrebbe entrare in funzione nel 2030. Questi investimenti sono pensati per rispondere a una domanda che, secondo le previsioni, resterà sostenuta anche nei prossimi anni, trainata appunto dalla rivoluzione dell'intelligenza artificiale.

WARNER BROS. – NETFLIX – PARAMOUNT: prosegue il risiko

La battaglia per il controllo di Warner Bros. Discovery, uno dei maggiori studi cinematografici di Hollywood, potrebbe ridefinire il panorama dell'intrattenimento per decenni. Nel dicembre scorso, Netflix ha annunciato un accordo da 82,7 mld di dollari per acquisire le attività di streaming e studio di Warner Bros., mentre Paramount Skydance ha lanciato un'offerta pubblica ostile da 108,4 mld di dollari per l'intera società. Entrambe le operazioni richiedono l'approvazione delle autorità di regolamentazione. La crescente pressione dello streaming ha spinto Warner Bros., guidata da David Zaslav, a suddividere le attività del gruppo in due rami: uno per la TV via cavo e uno per streaming e studio. Paramount mira a combinare le risorse dei due studi e dei servizi streaming principali, mentre Netflix punta solo alle attività di streaming e studio, lasciando le reti via cavo fuori dall'accordo. L'offerta di Paramount è più alta per azione, ma il consiglio di Warner Bros. la ritiene insufficiente, sottolineando che l'accettazione di un'offerta diversa da quella di Netflix costerebbe a Warner una penale di 2,8 mld di dollari, mentre Netflix pagherebbe 5,8 mld se il loro accordo fallisse. Entrambe le proposte sollevano rilevanti questioni antitrust e sarebbero oggetto di un lungo vaglio da parte delle autorità americane ed europee, per il rischio di eccessiva concentrazione di mercato. Paramount ritiene che la sua fusione incontri meno ostacoli regolatori rispetto a quella con Netflix, ma le preoccupazioni sulla riduzione della concorrenza e delle opzioni per i consumatori rimangono. I proprietari di sale temono che una fusione Netflix-Warner penalizzi le uscite cinematografiche, anche se Netflix si è impegnata a mantenere la distribuzione in sala e a orientarsi maggiormente verso il consumatore. Entrambe le offerte comporterebbero tagli occupazionali: Netflix prevede sinergie per 2-3 mld di dollari, Paramount punta a 9 mld, alimentando i timori dei sindacati. In caso di accordo con Netflix, HBO Max resterebbe un servizio separato, forse in bundle con Netflix. Zaslav resterebbe CEO solo in caso di fusione con Paramount, incarico da lui rifiutato. Nel frattempo, Warner Bros. procede con il piano di scorporo delle reti via cavo in Discovery Global, previsto entro il 3° trimestre 2026.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amazon.Com	226,76	2,48	17,14	13,92
Nvidia	174,14	1,87	50,33	52,45
Microsoft	483,98	1,65	9,73	9,10
Procter & Gamble	145,52	-1,55	2,72	2,70
Chevron	147,69	-1,22	2,27	2,44
Verizon Communications	40,41	-1,15	7,14	6,56

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	248,55	10,21	10,14	7,85
Lam Research	164,70	6,27	4,28	4,15
Constellation Energy	361,05	5,89	1,09	0,85
Diamondback Energy	147,00	-4,59	0,90	0,68
Warner Bros Discovery	27,61	-2,13	13,83	12,09
Paychex	114,24	-2,11	2,16	1,32

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