

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Wall Street ha chiuso la seduta di ieri in deciso rialzo, sostenuta dal calo del prezzo del petrolio dopo che il presidente Trump ha riacceso le aspettative per un possibile accordo di pace con l'Iran. Il Nasdaq ha guadagnato l'1,5% e l'S&P 500 l'1,1%, trainati soprattutto dai comparti Consumi discrezionali e Tecnologia, mentre l'Energia è risultata il settore più debole. A favorire il movimento hanno contribuito anche le attese per risultati solidi di Nvidia, simbolo del tema legato all'IA. A mercati chiusi, il gruppo ha pubblicato dati trimestrali superiori alle attese, annunciando inoltre una nuova autorizzazione al riacquisto di azioni proprie e un incremento del dividendo trimestrale. In Europa, la seduta odierna si è aperta con un andamento misto degli indici. Secondo indiscrezioni di stampa, Trump avrebbe riferito al premier israeliano Netanyahu che i mediatori stanno lavorando a una lettera di intenti tra Stati Uniti e Iran per porre fine al conflitto, avviare 30 giorni di negoziati sul nucleare iraniano e favorire la riapertura dello Stretto di Hormuz. Sullo sfondo prosegue intanto la stagione delle trimestrali.

**Notizie societarie**

GENERALI: positivo il 1° trimestre dell'anno	2
BASF: cessione delle attività dei silicati per rafforzare il core business	2
RWE: al via la realizzazione di un nuovo impianto solare in Germania	2
MICROSOFT: rafforzata la collaborazione con Proximus nei cloud e IA in Europa	3
NVIDIA: nuovi risultati record superiori alle attese	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.182	1,71	9,43
FTSE 100	10.432	0,99	5,04
Xetra DAX	24.737	1,38	1,01
CAC 40	8.117	1,70	-0,39
Ibex 35	18.052	2,16	4,30
Dow Jones	50.009	1,31	4,05
Nasdaq	26.270	1,54	13,03
Nikkei 225	61.701	3,17	22,57

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.

**21 maggio 2026 - 09:49 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

**21 maggio 2026 - 09:54 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### GENERALI: positivo il 1° trimestre dell'anno

Generali ha chiuso il 1° trimestre 2026 con risultati superiori alle attese, sostenuti dalla crescita dei premi, dall'aumento del risultato operativo e da un andamento positivo in tutte le principali divisioni. Il business Vita ha beneficiato di una forte raccolta netta e di un miglioramento della redditività della nuova produzione, mentre il comparto Danni ha continuato a crescere pur risentendo di un maggiore impatto degli eventi catastrofici. In progresso anche l'Asset & Wealth Management, con il contributo positivo di Banca Generali. Sul fronte patrimoniale, il gruppo mantiene una posizione solida, pur con un lieve calo del Solvency Ratio rispetto a fine 2025. Il management ha inoltre confermato gli obiettivi del piano 2025-27, che prevedono una crescita dell'utile per azione, generazione di cassa, dividendi cumulativi e un programma di buyback.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	55,28	6,00	5,23	5,61
Avio	32,55	4,16	0,91	1,05
Intesa Sanpaolo	5,69	2,78	51,28	53,59
Diasorin	67,76	-2,78	0,34	0,33
Nexi	3,42	-2,21	15,62	17,18
Saipem	4,37	-1,73	22,44	33,33

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

### Europa

#### BASF: cessione delle attività dei silicati per rafforzare il core business

BASF ha annunciato di aver siglato un accordo per la cessione al gruppo PQ delle attività nel settore dei silicati, inclusi gli asset del sito di Düsseldorf/Holthausen. Le parti non hanno rilasciato dettagli finanziari dell'operazione, che dovrebbe essere completata nella seconda metà del 2026 una volta ottenute le necessarie autorizzazioni delle autorità competenti. La cessione si inserisce in un piano più ampio di BASF volto al rafforzamento e alla crescita delle proprie attività principali con l'obiettivo di ridurre fino al 20% i costi fissi entro il 2029.

#### RWE: al via la realizzazione di un nuovo impianto solare in Germania

RWE ha avviato la realizzazione di un nuovo parco solare nella regione mineraria renana in Germania. L'impianto, che verrà realizzato all'interno della miniera a cielo aperto di Hambach, sarà composto da 23.500 moduli fotovoltaici, a cui verrà associato anche un sito per l'accumulo a batterie. I lavori dovrebbero iniziare nei prossimi mesi e l'impianto dovrebbe essere completato e messo in funzione entro la fine del 2026 permettendo di generare energia sufficiente per soddisfare il fabbisogno energetico di circa 5 mila abitazioni ogni anno.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
ASML Holding	1333,00	6,73	0,61	0,67
Infineon Technologies	67,94	5,11	5,92	5,74
Deutsche Bank	28,06	4,29	5,26	5,55
Wolters Kluwer	63,58	-3,78	1,30	1,22
BASF	51,10	-2,29	2,28	3,07
SAP	153,42	-2,11	3,36	3,03

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

## USA

**MICROSOFT: rafforzata la collaborazione con Proximus nei cloud e IA in Europa**

Microsoft ha annunciato un rafforzamento della propria collaborazione con Proximus nell'ambito dello sviluppo dei servizi cloud e di intelligenza artificiale destinati soprattutto a governi, istituzioni pubbliche e settori strategici europei. L'accordo mira a permettere alle organizzazioni di utilizzare tecnologie avanzate come Azure e gli strumenti IA di Microsoft mantenendo però dati, governance e controllo operativo all'interno dell'Europa in ambienti altamente sicuri e, in alcuni casi, completamente isolati anche da internet. In particolare, la partnership prevede che Proximus gestisca infrastrutture e servizi locali conformi alle normative europee, mentre Microsoft fornirà la componente tecnologica e le piattaforme cloud.

**NVIDIA: nuovi risultati record superiori alle attese**

Nvidia ha riportato risultati di bilancio in forte crescita e superiori alle attese, con i dati record che sono stati ancora trainati dalla forte domanda di calcolo per data center e dalla rapida crescita degli agenti di intelligenza artificiale. A chiusura del 1° trimestre fiscale, i ricavi sono cresciuti su base annua dell'85% attestandosi a 81,6 mld di dollari, al di sopra delle attese di consenso ferme a 79,19 mld di dollari, e quelli della divisione legata ai data center sono aumentati del 92% a 75,25 mld di dollari (vs. 73,48 mld del consenso) grazie al fondamentale apporto dell'architettura Blackwell. Analogamente, il risultato operativo è stato pari a 53,78 mld di dollari, battendo le aspettative di mercato pari a 52,07 mld e portando il margine operativo al 65,9% (vs. 65,8% del consenso). Infine, l'utile netto si è attestato a 58,3 mld di dollari, più che triplicato rispetto all'anno precedente, con il dato per azione rettificato che è risultato pari a 1,87 dollari contro 1,77 dollari attesi dagli analisti. Il flusso di cassa è rimasto particolarmente solido e ben superiore alle stime di mercato portando Nvidia ad annunciare un piano di riacquisto di azioni proprie da 80 mld di dollari e un aumento del dividendo trimestrale da un centesimo a 25 centesimi per azione. L'amministratore delegato, Jensen Huang, ha dichiarato a margine della conferenza stampa con gli analisti che la domanda di tecnologia è diventata parabolica soprattutto perché si è giunti alla fase dell'intelligenza artificiale agentica (sistema autonomo che può agire in modo indipendente per raggiungere obiettivi predeterminati). Intanto, Nvidia ha lanciato lo scorso marzo diversi nuovi prodotti, tra cui due server progettati specificamente per accelerare l'esecuzione di modelli e agenti di intelligenza artificiale, con il gruppo che prevede di vendere GPU (Graphics Processing Unit - unità di elaborazione grafica) Blackwell e Rubin per un valore complessivo di 1.000 mld di dollari entro la fine del 2027. In termini di outlook, Nvidia stima ricavi compresi tra 89,18 e 92,82 mld di dollari nel 2° trimestre (vs. 87,36 mld del consenso).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Goldman Sachs	982,12	5,75	0,63	0,53
Nike - Cl B	44,19	4,17	4,31	3,92
Boeing	222,20	3,34	1,85	1,33
Chevron	191,33	-3,00	2,85	2,57
Walmart	130,85	-2,50	7,83	6,41
UnitedHealth Group	383,30	-1,53	1,83	1,73

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 *
Arm Holdings -Adr	256,73	15,05	2,85	2,58
Advanced Micro Devices	447,58	8,10	8,99	10,91
Constellation Energy	281,26	7,90	1,39	1,05
Intuit	383,93	-3,95	1,21	0,98
Analog Devices	398,05	-3,92	1,92	1,47
Walmart	130,85	-2,50	7,83	6,41

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 S.p.A. 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 S.p.A., senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. 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).

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 e FactSet. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo S.p.A. 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 S.p.A. e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 S.p.A., 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](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 e 2242 ove applicabile, 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>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- negoziano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento;
- intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione.

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.

### 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 S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

### Intesa Sanpaolo S.p.A. Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

#### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Obbligazionario

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Chiara Mascia  
Fulvia Rizzo

#### Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi