

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Gli indici statunitensi hanno chiuso la seduta di ieri in lieve ribasso, in un contesto caratterizzato da maggiore cautela degli investitori, complice l'esaurirsi del rimbalzo dei titoli legati ai Semiconduttori. L'attenzione del mercato resta concentrata sull'evoluzione del quadro geopolitico in Medio Oriente e ai possibili sviluppi nello Stretto di Hormuz. Nonostante l'aumento delle tensioni, i mercati Finanziari continuano a mostrare una buona capacità di tenuta, sostenuti anche da una rotazione settoriale che favorisce una maggiore selettività degli investimenti. In parallelo, prosegue in modo positivo la stagione delle trimestrali: nei prossimi giorni saranno pubblicati i risultati di società di primo piano, tra cui Alphabet e Tesla, attesi domani, e Intel, in calendario giovedì, insieme ad altre importanti componenti dell'S&P 500. Sul fronte macroeconomico, l'appuntamento principale della settimana resta la riunione della BCE di giovedì: non sono attese modifiche ai tassi ufficiali, ma il mercato seguirà con attenzione le indicazioni che potranno emergere in merito alle prossime decisioni di politica monetaria. Questa mattina i mercati asiatici trattano in deciso rialzo, con il Nikkei sostenuto dalla buona performance dei Finanziari e dei Tecnologici e l'indice di Shanghai in forte progresso. In Europa, invece, l'avvio degli scambi appare più cauto e complessivamente poco mosso.

Notizie societarie

ENI: Var Energi si rafforza nel Mare del Nord con l'integrazione di BlueNord	2
ADIDAS: incremento delle vendite legate al Mondiale di calcio	2
RYANAIR: trimestrale sotto le attese su cui pesano gli impatti del conflitto in Medio Oriente	2
ALPHABET (GOOGLE): possibile sviluppo di un chip di proprietà chip per migliorare l'efficienza dell'AI	3
MICROSOFT: ampliamento della collaborazione con AMD	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.863	-0,04	15,39
FTSE 100	10.525	-0,71	5,97
Xetra DAX	24.847	0,06	1,45
CAC 40	8.340	0,02	2,34
Ibex 35	19.207	-0,05	10,97
Dow Jones	51.839	-0,59	7,86
Nasdaq	25.508	-0,05	9,75
Nikkei 225	66.068	3,00	31,24

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

21 luglio 2026 - 9:33 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 luglio 2026 - 9:43 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

ENI: Var Energi si rafforza nel Mare del Nord con l'integrazione di BlueNord

Var Energi, società energetica quotata a Oslo e controllata da Eni, e BlueNord, compagnia petrolifera norvegese, hanno raggiunto un accordo per la fusione delle rispettive attività. L'operazione consentirà a Var Energi di diventare il maggiore produttore indipendente di petrolio e gas in Europa, rafforzando la propria presenza nel Mare del Nord. L'integrazione apporterà asset di qualità e a lunga durata sulla piattaforma continentale danese, caratterizzati da una produzione stabile nel lungo periodo e da limitate esigenze d'investimento nel breve termine. Secondo la società, la piattaforma continentale danese rappresenta un bacino offshore interessante, grazie a un regime fiscale stabile e favorevole e a significative analogie geologiche e operative con la piattaforma continentale norvegese e con gli asset già detenuti da Var Energi nel Mare del Nord.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Moncler	52,28	3,24	1,08	1,02
Amplifon	11,02	2,61	1,14	1,54
Saipem	4,31	2,59	15,17	24,79
Avio	28,36	-2,81	0,77	1,30
Enel	9,90	-2,64	21,20	19,55
Telecom Italia	7,66	-2,36	11,04	10,99

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

Europa

ADIDAS: incremento delle vendite legate al Mondiale di calcio

Adidas ha annunciato di aver venduto, nell'ultimo Mondiale di calcio, un quantitativo di maglie quattro volte superiore rispetto all'ultimo evento di quattro anni fa, oltre al doppio dei palloni. L'Amministratore Delegato ha, inoltre, aggiunto di attendersi vendite legate all'evento pari a circa 1,5 mld di euro, in miglioramento rispetto alla precedente stima di un valore compreso tra 1 e 1,5 mld di euro: l'importo includerebbe anche l'abbigliamento casual ispirato al calcio, attualmente molto richiesto in tutto il mondo. Un contributo importante è arrivato anche dal fatto che entrambe le finaliste (Spagna e Argentina) risultano sponsorizzate dal gruppo tedesco.

RYANAIR: trimestrale sotto le attese su cui pesano gli impatti del conflitto in Medio Oriente

Ryanair ha archiviato il 1° trimestre fiscale con risultati deboli e al di sotto delle attese, come conseguenza degli effetti del conflitto in Medio Oriente, che ha alimentato i timori dei consumatori, rallentato le prenotazioni e contribuito all'aumento dei prezzi del carburante. Per sostenere la domanda durante l'importante stagione estiva, il vettore aereo ha dovuto adottare una politica tariffaria più aggressiva. L'utile netto è così calato del 34% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio con il dato che si è attestato a 538 mln di euro al di sotto delle aspettative di consenso pari a 623,5 mln. I ricavi complessivi sono rimasti sostanzialmente stabili (+0,9% a/a) a 4,38 mld di euro non riuscendo, anch'essi, a battere le indicazioni di mercato (4,45 mld). Il gruppo ha comunque registrato un aumento dei passeggeri trasportati (+5,9% a/a) arrivando a 61,3 milioni di unità, con il coefficiente di riempimento (load factor) che è rimasto stabile al 94% vs. 94,4% del consenso). Nonostante il recente miglioramento delle prenotazioni, il management mantiene un atteggiamento prudente e non ha fornito indicazioni sull'utile dell'intero esercizio, evidenziando una visibilità limitata sulla seconda metà dell'anno. Allo stesso tempo, Ryanair ritiene che il contesto di mercato resti favorevole nel medio, confermando la propria strategia di crescita, focalizzata sull'espansione della flotta, sulla remunerazione degli azionisti e sul rafforzamento della posizione finanziaria.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prosus	39,98	3,82	3,36	3,67
Siemens Energy	152,64	3,37	1,99	2,52
BNP Paribas	103,30	1,33	1,45	1,88
Enel	9,90	-2,64	21,20	19,55
Bayer g	47,31	-2,37	1,99	3,68
Compagnie De Saint Gobain	74,60	-1,82	0,85	1,13

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

USA**ALPHABET (GOOGLE): possibile sviluppo di un chip di proprietà chip per migliorare l'efficienza dell'AI**

Secondo indiscrezioni di stampa (The Information), Alphabet starebbe sviluppando un nuovo chip server, Frozen v2, pensato per migliorare l'efficienza del modello AI Gemini e potenzialmente disponibile dal 2028. Il progetto si inserisce nella crescente corsa dei principali player AI verso chip proprietari, con l'obiettivo di ridurre la dipendenza da fornitori esterni e ottimizzare costi e prestazioni.

MICROSOFT: ampliamento della collaborazione con AMD

Microsoft e AMD hanno annunciato un ampliamento della partnership strategica riguardante GPU, CPU, networking e software. L'accordo prevede un maggiore utilizzo delle tecnologie AMD nei servizi cloud di Azure, soprattutto per sostenere lo sviluppo e l'utilizzo dell'intelligenza artificiale. Microsoft userà nuove soluzioni AMD per rendere più potenti ed efficienti i propri servizi AI e quelli offerti ai clienti. Inoltre, Azure introdurrà nuovi sistemi basati su processori AMD e amplierà l'uso di tecnologie per migliorare la gestione della rete. Le prime consegne delle soluzioni tecnologiche in questione inizieranno nella seconda metà del 2026.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Microsoft	402,29	2,15	9,54	13,82
Salesforce	173,79	1,77	3,19	4,69
Alphabet -Cl A	351,99	1,51	9,29	11,54
Merck & Co.	124,40	-2,43	3,12	3,66
Sherwin-Williams	323,60	-2,33	0,76	0,87
Apple	326,59	-2,14	17,93	22,57

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 *
Lumentum Holdings	765,55	4,47	0,96	1,29
Teradyne	333,76	3,54	1,08	2,02
Axon Enterprise	527,48	3,37	0,22	0,37
Honeywell Aerospace	202,47	-4,33	0,84	ND
Warner Bros Discovery	25,86	-3,76	7,74	7,08
Space Exploration Techn-Cl A	119,85	-3,34	16,35	ND

Nota: *Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. ND= valore non disponibile. 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) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglia/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 Risso

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Thomas Viola