

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Il contesto generale di mercato resta improntato alla cautela e alla valutazione dei maggiori rischi derivanti dal perdurare di elevati prezzi di petrolio e gas che hanno portato le principali banche centrali a intraprendere un approccio restrittivo. Il contrasto alle aspettative di rialzo dell'inflazione, finalizzato a ricondurla in breve tempo verso i target istituzionali, ha innescato un aumento dei rendimenti di mercato, fornendo una giustificazione ai realizzi sugli indici azionari. Riguardo a questi ultimi, però, il recente movimento ribassista risulta ancora limitato e di natura fisiologica, con le prospettive di medio-lungo periodo che restano positive grazie all'importante sostegno derivante dal settore tecnologico. Nelle prossime settimane un importante banco di prova della tenuta dei mercati e di un possibile rafforzamento delle posizioni in acquisto sarà rappresentato nuovamente dalla stagione delle trimestrali societarie: il consenso stima ulteriori crescite degli utili a doppia cifra sia negli USA che in Europa. Intanto, possibili segnali di distensione sul fronte geopolitico, grazie ai colloqui positivi tra USA e Cina sul tema dell'IA, stanno dando sostegno ai listini in avvio di settimana: le Borse asiatiche presentano generalizzati guadagni mentre gli indici europei reagiscono dopo i cali di venerdì attribuibili soprattutto alle scadenze tecniche.

Notizie societarie

STELLANTIS: valuta il disimpegno da Aramis	2
TOTAL ENERGIES: accordo con GIP relativo a infrastrutture in Africa	2
VOLKSWAGEN: taglia le stime 2026; svalutazione Porsche da 6 miliardi e pressione dalla Cina	2
INTEL: indiscrezioni di un possibile accordo con SK Hynix	3
NIKE: persa la sponsorizzazione con Kylian Mbappè	3

21 settembre 2026 - 09:43 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 settembre 2026 - 09:48 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.545	-1,60	14,69
FTSE 100	10.659	-1,45	7,33
Xetra DAX	25.304	-1,60	3,32
CAC 40	8.065	-1,49	-1,04
Ibex 35	19.514	-1,60	12,75
Dow Jones	51.683	-0,18	7,53
Nasdaq	26.523	0,39	14,11
Nikkei 225	65.018	-	29,16

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.

Notizie societarie

Italia

STELLANTIS: valuta il disimpegno da Aramis

Stellantis starebbe valutando la cessione della propria quota di controllo detenuta in Aramis Group, piattaforma francese specializzata nella vendita di auto usate, nell'ambito di un possibile processo di razionalizzazione delle attività non core. Il Gruppo controlla oggi il 60,5% del capitale e il 67,4% dei diritti di voto della società, quotata su Euronext Parigi, la cui capitalizzazione si è ridimensionata sensibilmente rispetto ai livelli dell'IPO del 2021. L'ipotesi di dismissione si inserisce in un contesto operativo più complesso per Aramis, che nei primi nove mesi dell'esercizio ha registrato un calo delle vendite. L'impatto di un'eventuale cessione sulla valutazione complessiva di Stellantis sarebbe limitato, mentre l'operazione rifletterebbe soprattutto l'esigenza del Gruppo di rafforzare la propria posizione di cassa in una fase ancora caratterizzata da pressioni sulla generazione di liquidità.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	43,43	2,30	4,06	3,68
Technoprobe	29,46	1,66	2,51	1,06
Prysmian	122,45	0,66	1,39	1,04
Stellantis	4,20	-5,23	50,24	39,32
Unicredit	81,13	-3,05	7,21	3,90
Hera	3,60	-3,02	3,55	4,16

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

Europa

TOTAL ENERGIES: accordo con GIP relativo a infrastrutture in Africa

TotalEnergies ha sottoscritto un accordo di collaborazione con Global Infrastructure Partners (GIP), relativo alla partecipazione dello stesso gruppo francese in alcune infrastrutture attive nel settore petrolifero e del gas in Africa. In base all'intesa, GIP verserà 1,8 mld di dollari mentre TotalEnergies continuerà a utilizzare gli asset corrispondendo a GIP una tariffa commisurata ai volumi movimentati per un periodo massimo di 15 anni. L'operazione consente al Gruppo francese di ottenere liquidità immediata senza rinunciare all'utilizzo delle infrastrutture.

VOLKSWAGEN: taglia le stime 2026; svalutazione Porsche da 6 miliardi e pressione dalla Cina

Volkswagen ha tagliato le previsioni per il 2026 a causa della debolezza del mercato cinese, della più rapida diffusione dei veicoli elettrici e di pesanti oneri straordinari. Il Gruppo stima ora un margine operativo fino all'1% (dal precedente 4-5,5%) e ricavi per circa 315 miliardi di euro. A pesare sui conti saranno circa 10 miliardi di euro di oneri straordinari, tra cui una svalutazione da 6 miliardi legata a Porsche, costi di ristrutturazione, pensionamenti anticipati e riduzioni di valore delle attività in Cina. Al netto di tali componenti straordinarie, il margine operativo si attesterebbe intorno al 4%. Volkswagen conferma comunque un flusso di cassa netto nel settore auto compreso tra 3 e 6 miliardi di euro e prosegue il piano di riorganizzazione che punta a riportare il margine operativo al 9% entro il 2030 attraverso tagli ai costi, riduzione della gamma e semplificazione produttiva. Anche Porsche Holding ha rivisto al ribasso le proprie stime di utile per il 2026.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	55,86	2,68	4,91	3,77
Asml Holding	1446,00	1,97	0,86	0,55
Nokia	9,36	1,21	47,94	19,68
Mercedes-Benz	44,00	-4,76	3,01	2,09
Bayerische Motoren Werke	60,40	-4,46	2,36	1,50
Deutsche Telekom	27,11	-4,20	8,91	5,30

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

USA**INTEL: indiscrezioni di un possibile accordo con SK Hynix**

In risposta a indiscrezioni di mercato, il produttore coreano di chip, SK Hynix, ha dichiarato che sta esplorando varie opzioni per incrementare la propria competitività a livello internazionale: tra queste vi sarebbe la possibilità di produrre chip di memoria negli Stati Uniti, attraverso l'affitto di parte del sito Intel in Ohio oppure una joint venture con la stessa Intel o con operatori cloud del settore. Per il Gruppo statunitense, l'intesa permetterebbe di aumentare il tasso di utilizzo degli impianti, condividendo gli investimenti e fornendo un importante supporto alla strategia industriale delle attività di foundry. Per quanto riguarda SK Hynix, la produzione locale avvicinerebbe la capacità ai clienti statunitensi, renderebbe più sicure le forniture e ridurrebbe l'esposizione a possibili tariffe.

NIKE: persa la sponsorizzazione con Kylian Mbappè

L'attaccante della nazionale francese e del Real Madrid ha interrotto il suo sodalizio commerciale con Nike che durava da 19 anni. Il contratto con il calciatore era scaduto a fine luglio ed ora l'attaccante firmerà un accordo di sponsorizzazione con l'azienda svizzera On per diventare il volto della campagna di espansione nel settore delle scarpe da calcio.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amgen	385,65	1,55	1,85	1,08
Nvidia	222,27	1,34	40,07	33,28
Caterpillar	808,99	1,30	1,00	0,68
Intl Business Machines	229,55	-3,45	2,68	1,53
Walt Disney	102,67	-2,54	3,78	2,33
Nike-CI B	35,51	-2,34	9,43	5,84

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 *
Strategy	153,92	16,39	8,20	7,56
Sandisk	1791,82	10,99	2,34	2,78
Lam Research	288,11	6,98	4,68	3,08
Qualcomm	177,72	-5,82	9,24	4,46
Thomson Reuters	94,39	-5,12	0,77	0,52
Rocket Lab	64,57	-4,79	6,38	4,94

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) 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 Risso

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea