

Notizie sui mercati

I mercati azionari hanno avviato la nuova settimana con decisi guadagni seppur nell'ambito di un'elevata volatilità. A far scattare le ricoperture sono state le dichiarazioni del presidente Trump che ha attenuato le tensioni sul conflitto mediorientale anche se le smentite di colloqui da parte delle autorità iraniane ne hanno ridotto l'effetto. Gli investitori attendono però notizie più concrete con la convinzione che il presidente Trump voglia trovare una soluzione in tempi rapidi per evitare disastrose conseguenze per crescita economica e inflazione in vista delle elezioni di metà mandato del prossimo autunno. Permane, comunque, una particolare cautela di fondo come dimostrato anche dall'avvio odierno dei listini europei. Di contro, le borse asiatiche presentano solidi guadagni mostrando una reazione positiva dopo le decise flessioni di ieri mattina.

Notizie societarie

LEONARDO: possibile uscita dalla joint venture cinese Cnbn Aerostructure	2
STELLANTIS: in crescita le immatricolazioni di auto in Europa a febbraio	2
SIEMENS: rafforzamento della collaborazione con Alibaba	2
TOTAL ENERGIES: inaugurato un impianto solare galleggiante in Belgio con Holcim	2
NVIDIA: accordo con AWS per 1 milione di GPU entro il 2027	3

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO EUROPEO: esposizione alla clientela in Medio Oriente	4
---	---

24 marzo 2026- 10:04 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

24 marzo 2026- 10:08 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.190	0,81	-3,90
FTSE 100	9.894	-0,24	-0,37
Xetra DAX	22.654	1,22	-7,50
CAC 40	7.726	0,79	-5,19
Ibex 35	16.888	1,04	-2,42
Dow Jones	46.208	1,38	-3,86
Nasdaq	21.947	1,38	-5,57
Nikkei 225	52.252	1,43	3,80

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

LEONARDO: possibile uscita dalla joint venture cinese Cnbn Aerostructure

Secondo fonti di stampa (MF- Milano Finanza), Leonardo starebbe valutando di uscire dalla joint venture cinese Cnbn Aerostructure, avviata nel 2023 per supportare la realizzazione del nuovo aeromobile di lungo raggio CRJ29 di Comac; quest'ultimo avrebbe dovuto competere con il modello Dreamliner di Boeing. Tale progetto non ha avuto gli esiti previsti con rallentamenti, sia progettuali che autorizzativi, che potrebbero far slittare la produzione fino al 2030. Leonardo cederebbe la sua partecipazione pari al 30% effettuando una svalutazione in bilancio di circa 9 mln di euro nell'ambito di una strategia, più ampia, basata sulla razionalizzazione dei propri asset e alienazione di quelli non più strategici.

STELLANTIS: in crescita le immatricolazioni di auto in Europa a febbraio

Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione europea ACEA, Stellantis ha registrato una solida performance in termini di immatricolazioni durante lo scorso mese di febbraio, con una variazione più ampia rispetto all'intera media europea. In particolare, il gruppo ha consegnato 170.816 vetture con una crescita del 9,5% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio nell'intera Europa Occidentale (UE+ EFTA+ Regno Unito). In tal modo, la quota di mercato è migliorata al 17,4% dal 16,2% di febbraio 2025, mentre il saldo da inizio anno si conferma positivo con un incremento su base annua dell'8,2%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,60	4,69	252,13	208,38
Banco BPM	11,66	3,69	9,79	7,67
Bper Banca	10,84	3,54	10,74	9,25
Diasorin	55,62	-12,77	0,59	0,35
Poste Italiane	19,98	-6,85	4,67	2,71
Eni	22,52	-4,66	20,53	13,82

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

Europa

SIEMENS: rafforzamento della collaborazione con Alibaba

Siemens ha annunciato di aver ampliato e rafforzato la propria collaborazione con Alibaba per offrire software avanzato di simulazione industriale sul cloud per i clienti in Cina. In particolare, combinando le tecnologie di simulazione di Siemens con le avanzate capacità di calcolo e infrastruttura cloud di Alibaba Cloud, i due gruppi intendono offrire nuove e più efficienti funzionalità per i clienti industriali cinesi. Verranno così lanciati 26 nuovi prodotti, tra cui tecnologie di automazione e di sistemi di controllo del movimento, progettati per migliorare il coordinamento in tempo reale dei macchinari insieme ad applicazioni basate sull'intelligenza artificiale.

TOTAL ENERGIES: inaugurato un impianto solare galleggiante in Belgio con Holcim

TotalEnergies ha annunciato di aver inaugurato, con il partner franco-svizzero Holcim, un parco solare galleggiante da 31 MWh presso un ex sito di estrazione di gesso in Belgio. L'impianto fotovoltaico rappresenta il più grande impianto solare galleggiante d'Europa in un'area riqualificata e trasformata in lago artificiale. Si stima che l'impianto possa arrivare a generare 30 GWh di elettricità all'anno che saranno utilizzati direttamente dagli impianti del gruppo cementiero Holcim. All'inizio del 2026, TotalEnergies disponeva di oltre 34 GWh di capacità di

generazione da fonti rinnovabili a livello globale con l'obiettivo di superare 100 TWh di produzione netta di elettricità entro il 2030.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens Energy	147,60	4,87	4,17	2,62
Asml Holding	1175,40	4,18	1,29	0,74
Banco Santander	9,62	4,05	57,05	40,64
Eni	22,52	-4,66	20,53	13,82
Wolters Kluwer	63,82	-2,48	1,28	1,39
Koninklijke Ahold Delhaize	40,06	-1,93	2,92	2,44

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

USA

NVIDIA: accordo con AWS per 1 milione di GPU entro il 2027

Nvidia ha raggiunto un accordo con Amazon per la fornitura di circa 1 milione di GPU (Graphics Processing Unit, o unità di elaborazione grafica) destinate alla divisione cloud Amazon Web Services entro il 2027. Secondo quanto riportato, le consegne inizieranno già nel corso di quest'anno e proseguiranno nei prossimi anni, a conferma della forte domanda di infrastrutture legate all'intelligenza artificiale. L'intesa non riguarda solo le GPU, ma include anche hardware di rete e diversi chip specificamente progettati per carichi di lavoro di inferenza (fase operativa in cui l'intelligenza artificiale utilizza le conoscenze acquisite per analizzare nuovi dati, effettuare previsioni, prendere decisioni o generare contenuti in tempo reale), con AWS che dovrebbe utilizzare un mix di sette diversi modelli Nvidia. Non sono stati resi noti i dettagli finanziari dell'accordo, e al momento le due aziende non hanno rilasciato commenti ufficiali. La notizia, basata su fonti di mercato, evidenzia comunque il rafforzamento della collaborazione tra Nvidia e AWS e sottolinea il ruolo centrale delle GPU nello sviluppo e nella diffusione dei servizi di intelligenza artificiale su larga scala.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
3M Co	146,56	3,80	1,61	1,36
Sherwin-Williams	313,95	3,43	0,70	0,55
Home Depot	330,90	3,16	1,82	1,15
Unitedhealth	269,54	-2,20	4,39	2,00
Walt Disney	97,95	-1,57	5,34	3,04
Travelers Cos	295,52	-0,36	0,91	0,54

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 *
Palantir Technologies -A	160,84	6,74	10,57	11,97
Insmid	143,98	5,87	1,21	0,96
Asml Holding	1369,62	3,98	0,70	0,52
Micron Technology	404,35	-4,39	16,70	10,24
Thomson Reuters	91,05	-2,56	0,82	1,15
Linde	478,05	-2,07	1,51	1,11

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

Notizie settoriali

EUROPA

SETTORE BANCARIO: esposizione alla clientela in Medio Oriente

Secondo quanto riportato dall'Autorità di Vigilanza Bancaria Europea (EBA), l'esposizione del sistema creditizio dei 29 paesi europei a controparti situate in Medio Oriente ammonta a circa 132,1 mld di euro; la cifra rappresenta, comunque, meno dello 0,5% del totale degli attivi bancari. Gli istituti di credito francesi presentano l'esposizione più ampia con circa 60,8 mld di euro a cui fanno seguito quelle tedesche (18,95 mld) e spagnole (18,56 mld). In termini di controparti, la maggiore esposizione è nei confronti degli Emirati Arabi Uniti con un ammontare di impieghi complessivi che arriva a circa 54,59 mld di euro seguita da quella nei confronti del Qatar (29,41).

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.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 in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, 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, 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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 Riso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi