INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

I mercati azionari europei e statunitense hanno mostrato una reazione positiva all'esito delle elezioni in USA nonostante la conquista del Congresso da parte dei Democratici possa aumentare lo stallo politico e normativo oltre a determinare una regolamentazione più stringente agli investimenti in intelligenza artificiale. Quest'ultimo aspetto sembra però tornare al centro delle preoccupazioni degli investitori nella seduta odierna, con le Borse asiatiche che presentano un andamento contrastato; il Nikkei e l'indice coreano Kospi accusano, infatti, decisi cali data loro maggiore esposizione al comparto Tecnologico. D'altro canto, l'Hang Seng registra anche oggi una sovraperformance in scia agli acquisti sui titoli delle piattaforme internet cinesi, fortemente penalizzati negli scorsi mesi e oggetto, in queste sedute, di una rotazione regionale dei flussi verso la Cina, rispetto a Corea e Taiwan. Gli acquisti sul mercato di Hong Kong sono anche conseguenza del fatto che lo scorso martedì il controvalore delle vendite allo scoperto su tale piazza ha raggiunto il 32% del totale degli scambi di mercato, il livello più alto da oltre tre anni (fonte Bloomberg). I listini europei sembrano proseguire l'intonazione positiva della seduta di ieri con l'indice Dax tornato in prossimità dei massimi storici dello scorso agosto.

Notizie societarie

LEONARDO: risultati sopra le attese e obiettivo ordini in rialzo 2

ENGIE: accelera la crescita operativa e punta alla fascia alta della guidance 2026 2

RHEINMETALL: cresce, ma il taglio della guidance frena le attese 2

TOTALENERGIES: accordo con ADNOC Gas 3

PALANTIR: trimestrale sopra le attese ma delude l'outlook 3

5 novembre 2026 - 09:38 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

5 novembre 2026 - 09:43 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.031	2,18	13,54
FTSE 100	10.829	1,79	9,04
Xetra DAX	26.438	2,22	7,95
CAC 40	8.178	1,96	0,35
Ibex 35	19.371	3,00	11,92
Dow Jones	53.356	3,03	11,01
Nasdaq	25.737	1,44	10,73
Nikkei 225	61.078	-1,79	21,33

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: risultati sopra le attese e obiettivo ordini in rialzo

Leonardo ha chiuso il 3° trimestre sopra le attese, con ricavi di 5,34 miliardi, EBITA di 521 milioni e utile netto di 336 milioni, rispetto ai 5,22 miliardi, 482 milioni e 271 milioni previsti dal consensus. Nei nove mesi i ricavi sono saliti del 14,2% a 15,3 miliardi, l'EBITA del 37,7% a 1,3 miliardi e l'utile netto rettificato del 74,2% a 812 milioni. Gli ordini sono cresciuti del 28% a 23,3 miliardi e il portafoglio ha raggiunto 60,4 miliardi (+28%), includendo Iveco Defence (IDV); a parità di perimetro, gli incrementi sono stati rispettivamente del 22,4% e di circa il 15%. Il free cash flow operativo è migliorato a -68 milioni, da -426 milioni, mentre il debito netto è salito a 3,3 miliardi, risentendo dell'acquisizione di IDV per 1,6 miliardi. Il Gruppo ha alzato la guidance sugli ordini 2026 da 28,2 a 29,5 miliardi, incluso l'apporto di Iveco Defence, e confermato gli obiettivi finanziari: ricavi di 22,1 miliardi, EBITA di 2,21 miliardi, free cash flow operativo di 1,37 miliardi e debito netto di 2,2 miliardi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unicredit	78,32	5,47	4,65	4,35
Intesa Sanpaolo	6,28	4,93	54,59	48,98
Technoprobe	22,62	-7,07	2,09	1,74
Prysmian	104,40	-6,91	1,58	1,25
Avio	30,38	-6,38	0,88	0,74

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

Europa

ENGIE: accelera la crescita operativa e punta alla fascia alta della guidance 2026

Engie ha registrato nei primi nove mesi del 2026 una solida performance operativa, con ricavi in crescita del 2,9% a 54,3 miliardi di euro e un EBITDA di 10,9 miliardi, rispetto ai 10,8 miliardi dello stesso periodo dell'anno precedente. L'EBIT al netto delle attività nucleari ha raggiunto 7 miliardi, in aumento del 9,7%, anche grazie al contributo di 452 milioni delle reti elettriche britanniche UK Power Networks, consolidate da maggio, e del 3,3% su base organica. Nel solo terzo trimestre la crescita organica dell'EBIT è stata del 10,9%. Positivo anche il contributo del piano di efficienza, che ha generato benefici per circa 400 milioni, mentre il cash flow operativo si è attestato a 7,5 miliardi. Sul fronte delle attività, prosegue l'espansione nelle rinnovabili e nei sistemi di accumulo, con 60,2 GW di capacità installata e 6,6 GW in costruzione, mentre nei primi nove mesi sono stati sottoscritti nuovi contratti PPA (Power Purchase Agreement) per oltre 3 GW La Società ha confermato la guidance annuale, prevedendo tuttavia di raggiungere la fascia alta dell'intervallo di utile netto ricorrente, compreso tra 4,9 e 5,5 miliardi di euro. L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 62,5 miliardi, con un rapporto debito/EBITDA di 4,2 volte, ancora influenzato dal consolidamento delle attività britanniche. Resta, inoltre, aperta la trattativa con lo Stato belga per la possibile acquisizione delle attività nucleari, con il termine per la definizione degli accordi preliminari prorogato al 12 dicembre.

RHEINMETALL: cresce, ma il taglio della guidance frena le attese

Nei primi nove mesi del 2026, il Gruppo tedesco ha registrato ricavi per 8,4 miliardi di euro, con un utile operativo di 1,34 miliardi e un margine del 16%. Particolarmente dinamico è stato il comparto armi e munizioni, che ha raggiunto 2,71 miliardi, in crescita del 34% rispetto allo stesso periodo del 2025, mentre i sistemi per veicoli hanno generato vendite per 3,9 miliardi. In forte espansione anche Air Defence e Digital Systems, con ricavi rispettivamente di 731 milioni e 1,33 miliardi. Il portafoglio ordini europeo ha raggiunto i 78 miliardi di euro, in aumento del 38% su base

annua, confermando sia la solidità della domanda sia le prospettive di crescita del Gruppo. Il terzo trimestre ha evidenziato ricavi inferiori al consenso (3,15 miliardi contro 3,25 miliardi), ma una redditività superiore alle previsioni, con un utile operativo di 553 milioni rispetto ai 531 milioni attesi e un margine del 17,5% contro il 16,3% stimato. Più deludente l'aggiornamento delle prospettive per il 2026: il Gruppo ha ridotto la previsione di ricavi a 13,2 miliardi di euro dai precedenti 13,7-14,2 miliardi e quella relativa al margine operativo al 18,5% circa dal 19%. La revisione riflette principalmente il rinvio al 2027 di alcune commesse, tra cui il programma tedesco Boxer, e ritardi nelle procedure di accettazione delle forniture di munizioni. Nonostante la solidità del portafoglio ordini e il perdurare di una domanda sostenuta, il ridimensionamento delle stime introduce elementi di cautela sulle tempistiche di crescita e sulla conversione degli ordini in ricavi e liquidità.

TOTALENERGIES: accordo con ADNOC Gas

Il Gruppo francese ha siglato un accordo con la compagnia petrolifera degli Emirati Arabi Uniti, ADNOC Gas, riguardante la fornitura di gas naturale liquefatto. Il contratto, quinquennale, prevede la vendita a TotalEnergies di un massimo di 1,6 milioni di tonnellate di GNL, con le prime consegne che dovrebbero iniziare già nel 2026.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Deutsche Bank	32,56	6,88	6,17	5,30
Koninklijke Ahold Delhaize	34,29	6,62	2,51	2,27
BMW	60,98	5,50	1,33	1,59
Siemens Energy	119,46	-7,95	2,99	2,25
Infineon Technologies	50,24	-4,12	4,06	3,88
ASML Holding	1337,60	-3,42	0,78	0,61

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

USA

PALANTIR: trimestrale sopra le attese ma delude l'outlook

Palantir, società statunitense che sviluppa software, ha riportato risultati superiori alle attese nel 3° trimestre ma ha rilasciato previsioni che indicano un possibile rallentamento della crescita dei ricavi. Intanto, le vendite nel trimestre sono aumentate su base annua del 96%, raggiungendo 2,31 mld di dollari, un valore superiore alle stime di consenso ferme a 2,17 mld. I ricavi commerciali negli Stati Uniti si sono attestati a 984 mln di dollari, superando anche in questo caso le attese degli analisti, pari a 937,4 mln. L'utile per azione rettificato si è attestato a 0,44 dollari rispetto a una stima media di 0,41 dollari del consenso, con il risultato operativo rettificato che è stato pari a 1,43 mld al di sopra di 1,3 mld indicati dal mercato. In termini di outlook, Palantir prevede ricavi pari a 2,65 miliardi di dollari nel trimestre che si chiude il 31 dicembre: pur superando le stime degli analisti (2,46 mld di dollari), queste previsioni implicano un aumento di circa il 15% rispetto al trimestre precedente, nettamente inferiore al 20% registrato nell'ultimo periodo. In base a questo indicatore, la Società si avvierebbe a registrare la crescita trimestrale più contenuta dal secondo trimestre 2025.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
3M	193,95	9,55	1,13	1,03
Microsoft	555,80	6,68	10,74	7,45
Sherwin-Williams	363,50	6,64	0,70	0,55
Caterpillar	591,30	-5,23	1,16	0,73
Chevron	216,96	-3,69	2,66	2,15
Nvidia	200,13	-3,17	37,23	29,82

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 *
Moderna	258,38	13,11	2,72	4,04
Applovin -Class A	271,75	10,69	2,14	1,35
Booking Holdings	170,97	9,83	3,41	2,48
Datadog - Class A	188,72	-14,42	2,03	1,07
Coreweave -Cl A	48,42	-9,90	14,06	12,93
Seagate Technology Holdings	557,06	-8,13	1,33	1,07

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 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

Macroeconomia e Multi-asset
Paolo Leoni
Pierleucio Riccio

Azionario
Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Obbligazionario
Serena Marchesi
Chiara Mascia
Fulvia Risso

Valute e Materie prime
Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea