

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Lo stallo nelle negoziazioni tra USA e Iran sta pesando sul sentiment di mercato, con Wall Street che ha archiviato la seduta di ieri in ribasso nonostante le indicazioni incoraggianti sul fronte delle trimestrali societarie. I timori di impatti più prolungati su crescita e inflazione derivanti dagli elevati prezzi di petrolio e gas sono in parte compensati da risultati societari con una crescita media degli utili superiori alle attese in circa l'80% dei casi. Segnali importanti arrivano ancora dal segmento Tecnologico con Intel che, a mercati chiusi, ha rilasciato ancora un quadro solido riguardo alla domanda legata alle applicazioni di intelligenza artificiale. Tale situazione sembra garantire sostegno all'andamento odierno dei mercati asiatici, con il Nikkei che sovraperforma trainato dagli acquisti sul comparto Tecnologico; l'indice resta, in tal modo, sui nuovi massimi storici registrati nel corso della seduta di ieri. Avvio, invece, debole per i listini europei in un contesto in cui aumentano le preoccupazioni riguardo allo scenario di crescita economica in un'area fortemente dipendente dal mercato petrolifero.

Notizie societarie

ENI: primo trimestre con utile in calo mentre aumenta il buyback	2
GENERALI- UNICREDIT: la banca aumenta la partecipazione nella compagnia assicurativa	2
ORANGE: dati trimestrali in crescita e sopra il consenso	2
SANOFI: trimestrale solida e sopra le attese	3
AMAZON: nuovi investimenti in Polonia nel settore dell'e-commerce	3
UNITED AIRLINES: trimestrale sopra le attese ma outlook 2026 ridotto per gli impatti del caro carburante	3

24 aprile 2026 - 09:53 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 aprile 2026 - 09:58 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	47.907	0,26	6,59
FTSE 100	10.457	-0,19	5,29
Xetra DAX	24.155	-0,16	-1,37
CAC 40	8.227	0,87	0,95
Ibex 35	17.886	-0,67	3,34
Dow Jones	49.310	-0,36	2,59
Nasdaq	24.439	-0,89	5,15
Nikkei 225	59.730	1,00	18,65

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

ENI: primo trimestre con utile in calo mentre aumenta il buyback

Nel primo trimestre 2026, ENI ha registrato un utile netto di 1,07 miliardi di euro, in calo del 9% rispetto all'anno precedente, mentre i ricavi sono aumentati del 2%. Gli altri indicatori di redditività, tra cui utile operativo e ante imposte, risultano in diminuzione rispetto al 2025. L'indebitamento netto si attesta a 10,85 miliardi di euro. Sul fronte operativo, la produzione di idrocarburi è aumentata del 9% rispetto al 2025. Per il resto del 2026, ENI stima un'ulteriore crescita della produzione Oil&Gas tra il 3% e il 4% e un flusso di cassa operativo rettificato pari a 13,8 miliardi, con investimenti netti confermati a 5 miliardi. Per quanto riguarda la remunerazione degli azionisti, il Gruppo conferma per il 2026 un dividendo pari a 1,10 per azione, in aumento del 5% rispetto al 2025, ed ha incrementato il piano di buyback a 2,8 miliardi.

GENERALI- UNICREDIT: la banca aumenta la partecipazione nella compagnia assicurativa

UniCredit ha aumentato la propria quota in Generali all'8,72%, rafforzando la propria posizione in un momento delicato per gli equilibri azionari, soprattutto dopo i recenti cambiamenti in Monte dei Paschi di Siena. L'Assemblea di Generali ha confermato la stabilità delle quote degli altri principali azionisti (Gruppo Monte dei Paschi di Siena, attraverso Mediobanca, al 13,19%, Delfin al 10,05%, il Gruppo Caltagirone al 6,26% e i Benetton al 4,86% del capitale sociale). UniCredit definisce la partecipazione come un investimento finanziario, ma il contesto suggerisce implicazioni più ampie, tra cui possibili sviluppi nel riassetto bancario italiano e prospettive industriali di collaborazione tra Generali e UniCredit, già legate da un accordo fino al 2033 (distribuzione di specifiche soluzioni assicurative nell'Europa Centro-Orientale). L'Assemblea ha visto una partecipazione record dei soci ed ha approvato bilancio, dividendi e buyback, sottolineando la solidità e la capacità di generare valore anche in condizioni complesse.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	42,82	14,10	7,50	6,28
Lottomatica	26,13	2,07	1,14	0,96
Snam	6,80	1,61	5,29	7,53
Diasorin	59,98	-4,19	0,25	0,42
Amplifon	9,59	-2,68	2,64	4,13
Moncler	54,82	-2,11	1,27	0,90

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

Europa

ORANGE: dati trimestrali in crescita e sopra il consenso

Orange ha registrato un aumento degli utili nel primo trimestre dell'anno grazie, ancora una volta, al solido apporto derivante dalle attività in Medio Oriente e in Africa a cui si è aggiunto un allentamento della concorrenza nel mercato nazionale francese. L'EBITDA_L (after lease) è aumentato del 4,9% su base annua attestandosi a 2,6 mld di euro, al di sopra di quanto stimato dal consenso pari a 2,54 mld. I ricavi sono aumentati su base comparabile del 3,5% a 10,10 mld di euro superando, anche in questo caso, quanto stimato dagli analisti pari a 9,98 mld. Il fatturato in Francia è stato pari a 4,4 mld di euro (+2,3% su base comparabile) contro 4,29 mld del consenso mentre nel mercato africano e del Medio Oriente i ricavi sono migliorati a doppia cifra (12,7% attestandosi a 2,21 mld di euro, vs 2,16 mld del consenso). Il Gruppo ha così rivisto in miglioramento la guidance per l'intero esercizio stimando una crescita dell'EBITDA_L al di sopra del 3%, rispetto a una variazione positiva di circa il 3% indicata in precedenza.

SANOFI: trimestrale solida e sopra le attese

Sanofi ha riportato solidi risultati nel corso del primo trimestre beneficiando soprattutto dell'apporto legato ancora alle vendite di uno dei farmaci di punta, il Dupixent. In tal modo, i ricavi complessivi sono aumentati su base annua del 6,2% a 10,51 mld di euro, superando le attese di consenso ferme a 10,24 mld di euro; in particolare, le vendite del farmaco Dupixent sono state pari a 4,17 mld di euro, ben al di sopra delle previsioni di mercato (3,87 mld). Sanofi ha beneficiato anche di un positivo apporto legato al segmento biopharma i cui ricavi netti sono stati pari a 10,51 mld di euro, anch'essi migliori del valore indicato dagli analisti e pari a 10,2 mld. In tal modo, le vendite complessive di Gruppo a tassi di cambio costanti sono aumentate su base annua del 13,6% su cui hanno inciso quelle relative al Dupixent con un incremento del 30,8%. L'utile netto per azione è anch'esso migliorato passando a 1,88 euro da 1,79 euro dell'analogo periodo del 2025 raffrontandosi con 1,78 euro indicati dal consenso. Sulla base dei risultati ottenuti, Sanofi ha ribadito gli obiettivi per l'intero esercizio 2026 attendendosi una crescita dei ricavi nella parte alta della singola cifra a tassi di cambio costanti mentre l'utile netto per azione dovrebbe migliorare a un ritmo più ampio rispetto a quello dei ricavi: situazione che dovrebbe condurre a un miglioramento della redditività.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
L'Oreal	375,85	8,97	0,68	0,51
Infineon Technologies	53,35	8,02	5,23	4,60
Siemens Energy	182,80	2,45	2,85	2,91
Sap	140,70	-6,09	3,14	3,26
EssilorLuxottica	191,80	-4,81	0,72	0,70
Adyen	930,60	-4,10	0,11	0,15

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

USA

AMAZON: nuovi investimenti in Polonia nel settore dell'e-commerce

Amazon ha annunciato di voler investire almeno 23 mld di zloty (circa 5,4 mld di euro) in Polonia entro il 2028, con l'obiettivo di rafforzare la propria presenza in uno dei mercati e-commerce più competitivi d'Europa. Il Gruppo americano sta ampliando le sue attività nel Paese, puntando su logistica, tecnologia e servizi pensati per i consumatori locali, in un contesto di forte crescita del commercio online; a tal proposito, alcune stime di mercato indicano un'espansione significativa di tale attività, il cui valore potrebbe passare da circa 600 a 770 mld di euro nei prossimi anni. Una parte centrale degli investimenti di Amazon riguarderà la logistica senza dimenticare il rafforzamento dei servizi digitali. Il Gruppo ha già investito molto in Polonia negli ultimi anni.

UNITED AIRLINES: trimestrale sopra le attese ma outlook 2026 ridotto per gli impatti del caro carburante

United Airlines, al pari di altre compagnie aeree statunitensi, ha evidenziato un outlook prudente per i prossimi mesi come conseguenza del rincaro dei prezzi del carburante derivanti dal conflitto in Medio Oriente. Il Gruppo ha, in tal modo, rivisto al ribasso le proprie aspettative di utile per l'intero esercizio, attendendosi ora un valore per azione tra 7 e 11 dollari rispetto ai 12-14 dollari indicati in precedenza. Intanto, United Airlines ha rilasciato i risultati del primo trimestre riportando un risultato per azione in crescita a 1,19 dollari rispetto ai 0,91 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra di quanto stimato dal consenso (1,09 dollari). In miglioramento e sopra le stime di mercato anche i ricavi operativi che sono stati pari a 14,61 mld di dollari (+11% a/a vs 14,46 mld del consenso). Il tasso di riempimento dei voli si è attestato all'81,6%, in miglioramento dal 79,2% rispetto allo stesso trimestre dello scorso esercizio e all'80,5% indicato dagli analisti. Per quanto riguarda il secondo trimestre, United Airlines stima utili tra 1 e 2 dollari

per azione, basandosi su un prezzo totale del carburante di circa 4,30 dollari al gallone. Le spese per il carburante sono aumentate del 12,6% nei primi tre mesi dell'anno a 3,04 mld di dollari, circa 340 mln in più rispetto all'anno precedente.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	835,24	3,26	0,55	0,61
Verizon Communications	47,22	2,70	5,81	7,65
Coca-Cola	76,28	2,21	4,02	4,79
Salesforce	173,30	-8,69	3,74	3,29
Intl Business Machines	231,08	-8,25	2,08	1,55
American Express	318,55	-4,31	0,93	0,90

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 *
Texas Instruments	282,23	19,43	3,82	2,82
Microchip Technology	90,64	9,89	4,16	3,74
Comcast -Class A	31,64	7,73	10,71	12,01
Workday -Class A	114,67	-9,42	2,04	1,90
Palantir Technologies-A	141,57	-7,24	10,18	10,39
Zscaler	132,97	-6,79	0,81	0,92

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea