

Notizie sui mercati

L'ulteriore allungo del petrolio continua a pesare sul sentiment negativo dei mercati azionari. Wall Street archivia, in tal modo, la terza seduta consecutiva in ribasso. I timori di pressioni inflazionistiche stanno aumentando le probabilità implicite nelle quotazioni di nuovi rialzi dei tassi di politica monetaria con la BCE che, oggi, dovrebbe decidere una nuova stretta monetaria. I rialzi dei rendimenti dei titoli governativi stanno riducendo anche il vantaggio comparativo dell'azionario che risente anche dei guadagni realizzati fino a qualche settimana fa. Un sostegno potrebbe arrivare solamente da un'auspicabile conclusione delle tensioni geopolitiche e da conferme positive che potranno arrivare ancora dalle trimestrali societarie. Intanto, stamani, le Borse asiatiche presentano un andamento debole seppur contrastato, con il Nikkei che mostra una timida reazione grazie al sostegno del comparto Tecnologico in scia ai nuovi dati di crescita del fatturato di TSMC. Avvio cauto anche per i listini europei.

Notizie societarie

STMICROELECTRONICS: le dichiarazioni del management confermano le prospettive di crescita	2
WEBUILD: presenta ricorso alla Consob	2
INDITEX: vendite in aumento nel 1° semestre ma deludono gli utili	2
ALPHABET (GOOGLE): investimenti da 13 mld di euro in Finlandia legati alla capacità di calcolo IA	3
APPLE: rivoluziona l'iPhone con il primo modello pieghevole	3
TSMC: domanda record di chip e investimenti senza precedenti	3

10 settembre 2026 - 09:50 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

10 settembre 2026 - 09:55 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.875	-0,58	15,42
FTSE 100	10.670	-1,31	7,44
Xetra DAX	25.576	-1,66	4,43
CAC 40	8.157	-1,94	0,09
Ibex 35	19.695	-1,51	13,79
Dow Jones	52.381	-0,77	8,98
Nasdaq	26.253	-0,64	12,96
Nikkei 225	65.007	-0,21	29,14

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

STMICROELECTRONICS: le dichiarazioni del management confermano le prospettive di crescita

Lorenzo Grandi, Presidente e CFO di STMicroelectronics, intervenendo alla Global TMT Conference 2026 di Citigroup a New York, ha confermato il buon andamento operativo del gruppo dopo il positivo secondo trimestre, evidenziando ordini solidi e trend favorevoli nei principali mercati di riferimento. Il management ha ribadito le attese di ricavi legati ai data center pari a circa 1 miliardo di dollari nel 2026 e oltre 2 miliardi nel 2027, sostenuti in particolare dalla domanda di prodotti connessi all'intelligenza artificiale e dai chip utilizzati per il trasferimento dati tramite fibra ottica. Le indicazioni rafforzano la visibilità sulla crescita di medio periodo del gruppo, grazie all'esposizione ai temi strutturali dell'IA e delle infrastrutture digitali.

WEBUILD: presenta ricorso alla Consob

Il management ha confermato la guidance 2026 e ha presentato ricorso alla Consob per la diffusione di notizie false e fuorvianti apparse su articoli di stampa che si sono riflesse sulla performance negativa del titolo. La società aveva già smentito le indiscrezioni di stampa secondo cui avrebbe chiesto al Governo 22 miliardi per extra-costi legati alle grandi opere infrastrutturali.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Eni	23,95	1,91	7,73	7,74
Diasorin	74,00	0,52	0,13	0,19
Saipem	4,38	0,34	11,16	17,18
Leonardo	48,65	-4,00	1,76	1,99
Fincantieri	12,14	-3,61	1,13	2,16
Poste Italiane	25,66	-2,77	2,75	2,29

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

Europa

INDITEX: vendite in aumento nel 1° semestre ma deludono gli utili

Il gruppo retailer spagnolo Inditex, che controlla tra l'altro i marchi Zara e Massimo Dutti, ha archiviato il 1° semestre dell'esercizio fiscale con utili in crescita ma al di sotto delle attese a causa dell'aumento dei costi generali, amministrativi e di vendita che hanno limitato la marginalità. Il Gruppo ha, però, evidenziato un confortante incremento delle vendite segnalando che l'appeal dei marchi di proprietà, nonostante l'aumento del costo della vita, esercita pressioni sulla spesa dei consumatori. In particolare, i ricavi netti sono aumentati su base annua del 7,6% a 19,76 mld di euro superando le aspettative di consenso ferme a 19,71 mld. Di contro, l'utile netto si è attestato a 2,98 mld di euro (+6,8% a/a) rispetto a 3,06 mld indicati dagli analisti, a cui si è aggiunto l'EBIT a 3,84 mld di euro (+7,6% a/a) anch'esso al di sotto dei 3,92 mld di euro stimati dal consenso. Intanto, le vendite a tassi di cambio costanti, nel periodo agosto e inizio settembre, sono migliorate di oltre il 9%.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Eni	23,95	1,91	7,73	7,74
Sap	182,86	0,64	2,16	2,52
Totalenergies	78,21	0,59	3,30	3,21
Compagnie De Saint Gobain	71,50	-3,90	0,85	0,95
Adyen	951,60	-3,84	0,09	0,13
Rheinmetall	1012,40	-3,75	0,17	0,18

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

USA

ALPHABET (GOOGLE): investimenti da 13 mld di euro in Finlandia legati alla capacità di calcolo IA

Alphabet, la controllante di Google, ha annunciato l'intenzione di investire almeno 13 mld di euro in Finlandia nei prossimi due anni per ampliare la propria capacità di calcolo destinata all'intelligenza artificiale. Il piano prevede almeno tre nuovi data center e l'espansione del sito di Hamina. La Finlandia offre condizioni favorevoli: clima freddo, ampia disponibilità di energia a basse emissioni, infrastrutture elettriche solide e possibilità di recuperare il calore prodotto dai server. Per garantire forniture stabili e sostenibili, Google ha inoltre siglato accordi per energia nucleare ed eolica e installerà una batteria di accumulo da 94 MW. L'investimento rafforza il posizionamento del gruppo nella competizione globale sull'IA, aumentando la capacità infrastrutturale in Europa e diversificando le fonti energetiche a lungo termine.

APPLE: rivoluziona l'iPhone con il primo modello pieghevole

Con il lancio dell'iPhone Duo, Apple introduce il più importante cambiamento di design nella storia dell'iPhone. Il nuovo dispositivo pieghevole, dotato di due display e di uno schermo espandibile fino a dimensioni superiori del 50% rispetto all'iPhone 18 Pro Max, rappresenta una svolta rispetto al tradizionale formato rettangolare adottato dal 2007. Pur arrivando dopo concorrenti come Samsung, Honor e Huawei, Apple punta a distinguersi con un'esperienza d'uso più naturale e integrata, avvicinando il dispositivo a quella di un iPad quando aperto. L'iPhone Duo segna così una delle rare occasioni in cui l'azienda si allontana dal design che ha caratterizzato il successo dell'iPhone negli ultimi vent'anni, dimostrando la volontà di innovare in un mercato degli smartphone sempre più maturo.

TSMC: domanda record di chip e investimenti senza precedenti

TSMC continua a beneficiare della straordinaria espansione dell'intelligenza artificiale, con una domanda di chip che supera ancora la capacità produttiva disponibile. Ad agosto, il colosso taiwanese ha registrato un incremento del fatturato del 53,3% su base annua, raggiungendo circa 16,3 miliardi di dollari statunitensi, confermando il ruolo centrale nella catena produttiva di aziende come Nvidia, Apple e dei principali sviluppatori di infrastrutture IA. La crescita è talmente forte che TSMC fatica a soddisfare gli ordini nonostante un piano di investimenti senza precedenti: l'azienda sta costruendo contemporaneamente circa 20 nuovi stabilimenti tra Taiwan e l'estero, contro i 4-5 progetti gestiti normalmente in passato. Per sostenere questa espansione, il gruppo prevede investimenti record compresi tra 60 e 64 miliardi di dollari nel 2026 e punta a una crescita dei ricavi superiore al 40% nell'intero anno.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intl Business Machines	239,94	3,38	1,15	1,41
Chevron	213,81	1,91	1,89	2,17
JpMorgan Chase & Co	354,71	0,34	1,74	1,94
Alphabet -Cl A	330,65	-2,28	7,22	7,95
Boeing	206,42	-2,05	1,29	1,29
Procter & Gamble	142,64	-2,02	1,99	2,63

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 *
Datadog - Class A	225,27	7,15	1,40	1,55
Meta Platforms -Class A	653,69	6,55	5,50	4,68
Marvell Technology	235,01	4,26	5,04	6,29
Comcast -Class A	24,59	-6,61	7,70	7,49
Shopify - Class A	126,79	-5,45	3,03	3,18
Coreweave -Cl A	94,94	-4,90	6,56	7,78

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: Raffaella Caravaggi