

Notizie sui mercati

Dopo un avvio tonico Wall Street ha archiviato la seduta di ieri in modo contrastato con l'indice Nasdaq che ha proseguito nel mostrare forza relativa: alle dichiarazioni del presidente Trump riguardo al fatto che il conflitto bellico possa essere vicino al termine si sono sovrapposte nuove perplessità e una particolare cautela da parte degli investitori. Restano elevati i rischi di ricadute sul fronte inflazionistico derivanti dagli elevati prezzi di petrolio e gas nonostante nella sessione di ieri si sia registrata una decisa contrazione degli stessi. Il fatto che Trump abbia messo in guardia l'Iran dal posizionare mine nello stretto di Hormuz suggerisce che lo stato islamico possa essere intenzionato a farlo oppure che l'abbia già fatto: situazione che potrebbe accentuare la tensione sul fronte petrolifero con effetti inevitabili sul sentiment anche dei mercati azionari. Intanto, stamani le borse asiatiche presentano un andamento di fondo positivo nonostante la debolezza, seppur contenuta, dell'Hang Seng: a incidere positivamente sembrano le indiscrezioni riguardo al fatto che l'Agenzia Internazionale per l'Energia sia intenzionata ad accettare il rilascio di scorte strategiche di petrolio. Tale decisione non sembra, però, favorire un avvio in rialzo per i listini europei, che sono oggetto di prese di profitto dopo i solidi guadagni di ieri.

Notizie societarie

|                                                                                                              |   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| BANCA MPS-MEDIOBANCA: via libera alla fusione                                                                | 2 |
| RHEINMETALL: ricavi in forte crescita ma sotto le attese, portafoglio ordini record e outlook 2026 espansivo | 2 |
| SHELL: cessione di Jiffy Lube International                                                                  | 3 |
| MICROSOFT: lancio di una nuova versione di Copilot e di un pacchetto software di IA                          | 3 |
| TSMC: in aumento (29,9%) le vendite dei primi due mesi                                                       | 3 |

11 marzo 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

11 marzo 2026 - 09:58 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

|            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB   | 45.202 | 2,67      | 0,57       |
| FTSE 100   | 10.412 | 1,59      | 4,84       |
| Xetra DAX  | 23.969 | 2,39      | -2,13      |
| CAC 40     | 8.057  | 1,79      | -1,13      |
| Ibex 35    | 17.445 | 3,05      | 0,79       |
| Dow Jones  | 47.707 | -0,07     | -0,74      |
| Nasdaq     | 22.697 | 0,01      | -2,34      |
| Nikkei 225 | 55.025 | 1,43      | 9,31       |

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

## Notizie societarie

### Italia

#### BANCA MPS–MEDIOBANCA: via libera alla fusione

I Consigli di Amministrazione delle due banche hanno approvato i termini della fusione, con un concambio di 2,45 azioni Banca MPS per ogni titolo Mediobanca. Il rapporto, ha spiegato un comunicato congiunto, "tiene conto della distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio 2025", pari a 0,86 euro per MPS e 0,63 euro per Mediobanca. Il nuovo gruppo, terzo per dimensioni in Italia, seguirà il piano industriale di Lovaglio, con Fabrizio Palermo, Corrado Passera o Carlo Vivaldi candidati alla guida. Le attività di corporate & investment banking e private banking saranno assegnate alla nuova Mediobanca SpA controllata al 100% da Banca MPS, mantenendo il brand e la partecipazione in Generali. Prevista l'integrazione delle reti di consulenti finanziari e delle attività retail. La fusione è coerente con il piano industriale 2026-30 e mira a sinergie da 700 milioni di euro. Post fusione l'azionariato della nuova Banca MPS vedrà Delfin al 16,1%, Caltagirone al 9,4%, Blackrock al 4,6%, MEF al 4,5% e Banco BPM al 3,4%. Agli azionisti di Mediobanca non spetterà il diritto di recesso, dato che con la fusione "riceveranno in concambio azioni ordinarie di MPS di nuova emissione che saranno quotate sull'Euronext Milan al pari delle azioni ordinarie Mediobanca in circolazione al momento del loro annullamento". Ora l'attenzione si focalizza sul rinnovo dei vertici di Siena, con elezioni previste il 15 aprile. Secondo fonti di stampa (tra cui Il sole 24 Ore, Bloomberg), non è escluso che Lovaglio possa cercare il rinnovo facendosi candidare in un'altra lista entro il termine fissato per il 20 marzo.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

| Titolo                        | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|-------------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| UniCredit                     | 68,81  | 5,72     | 8,56             | 6,15                       |
| STMicroelectronics            | 29,23  | 5,62     | 6,30             | 6,30                       |
| Mediobanca                    | 16,16  | 5,04     | 2,48             | 2,36                       |
| Infrastrutture Wireless Ital. | 8,23   | -1,79    | 3,27             | 5,48                       |
| Lottomatica                   | 24,34  | -1,14    | 2,61             | 1,25                       |
| Eni                           | 20,87  | -0,60    | 15,33            | 11,63                      |

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

### Europa

#### RHEINMETALL: ricavi in forte crescita ma sotto le attese, portafoglio ordini record e outlook 2026 espansivo

Il gruppo della difesa tedesco Rheinmetall ha chiuso il 2025 con ricavi in forte crescita ma leggermente inferiori alle attese, nonostante il contesto favorevole per il settore. Le vendite sono salite del 29% a circa 9,9 mld di euro, mentre l'utile operativo ha raggiunto 1,84 mld con un margine del 18,5%, entrambi poco sotto le stime del mercato. Anche l'utile netto è rimasto sotto le aspettative, mentre il portafoglio ordini ha toccato il livello record di 63,8 miliardi di euro, segnalando una domanda molto robusta. Per il 2026 il gruppo prevede un forte aumento delle vendite tra il 40% e il 45%, fino a 14-14,5 mld di euro, con un margine operativo intorno al 19%, in linea con le attese degli analisti. La crescita dovrebbe essere sostenuta soprattutto dai segmenti dei veicoli militari e armi e munizioni, mentre continuano a espandersi anche le attività nelle nuove aree strategiche come difesa aerea, sistemi digitali e navali, introdotte con la recente riorganizzazione del gruppo. Nonostante risultati leggermente sotto le previsioni nel 2025, Rheinmetall mantiene prospettive di crescita dei ricavi, favorite dall'aumento della spesa per la difesa in Europa e da un portafoglio ordini ai massimi storici. Il gruppo ha inoltre proposto un dividendo di 11,50 euro per azione, in aumento rispetto agli 8,10 euro dell'anno precedente.

**SHELL: cessione di Jiffy Lube International**

La controllata di Shell, Pennzoil Quaker State Company, ha raggiunto un accordo per la cessione di Jiffy Lube International e la sua controllata Premium Velocity Auto per un importo di 1,3 mld di dollari a una società affiliata di Monomoy Capital Partners. La vendita comprende il marchio Jiffy Lube, che possiede una quota di mercato dei lubrificanti pari al 6,5% negli Stati Uniti e in Canada, a cui si aggiunge una rete di circa 2 mila negozi gestiti da franchisee indipendenti e altri punti vendita di proprietà diretta. Inoltre, in base all'intesa raggiunta, Pennzoil Quaker State Company continuerà a fornire lubrificanti a Monomoy, mentre Shell manterrà i propri marchi dei prodotti in questione oltre alle attività di marketing, produzione e distribuzione. La transazione dovrebbe chiudersi nella seconda metà del 2026, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni delle Autorità competenti.

**I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

| Titolo                | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|-----------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Prosus                | 46,65  | 9,57     | 3,84             | 3,42                       |
| Infineon Technologies | 41,32  | 6,07     | 5,56             | 4,69                       |
| Siemens Energy        | 157,70 | 6,02     | 2,87             | 2,35                       |
| Wolters Kluwer        | 67,16  | -2,16    | 1,14             | 1,57                       |
| SAP                   | 169,60 | -1,33    | 2,79             | 3,84                       |
| Adyen Nv              | 935,00 | -0,82    | 0,16             | 0,17                       |

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

**USA****MICROSOFT: lancio di una nuova versione di Copilot e di un pacchetto software di IA**

Microsoft ha presentato la terza versione del suo software di intelligenza artificiale Copilot 365 e ha annunciato un nuovo pacchetto di strumenti IA al prezzo di 99 dollari al mese. La nuova versione di Copilot utilizza i modelli più recenti sviluppati da Anthropic, OpenAI e la tecnologia Work IQ di Microsoft stessa. Inoltre, verrà lanciata la suite Microsoft 365 E7: The Frontier Suite, che comprende Microsoft 365 E5, Copilot e Agent 365, per offrire ai clienti una soluzione completa e integrata di intelligenza artificiale. L'azienda ha spiegato che molti clienti preferiscono una sola soluzione affidabile piuttosto che diversi strumenti separati.

**TSMC: in aumento (29,9%) le vendite dei primi due mesi**

L'importante produttore di semiconduttori a livello mondiale, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), ha annunciato di aver registrato un ulteriore incremento delle vendite nei primi due mesi dell'anno, grazie al solido contributo derivante dalla realizzazione di infrastrutture di intelligenza artificiale prima dello scoppio del conflitto in Medio Oriente. In particolare, i ricavi di gennaio e febbraio si sono attestati complessivamente a 718,9 mld di dollari taiwanesi (circa 22,6 mld di dollari statunitensi) con un incremento del 29,9% a fronte di una stima di +33% da parte del consenso relativa però all'intero 1° trimestre. Nel solo mese di febbraio, il dato si è attestato a 317,66 mld di dollari taiwanesi con un progresso su base annua del 22,2% ma in calo del 20,8% rispetto a gennaio.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

| <b>Titolo</b> | <b>Prezzo</b> | <b>Var 1g %</b> | <b>Volumi<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|---------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| 3M Co         | 155,25        | 2,39            | 1,51                     | 1,29                               |
| Cisco Systems | 77,70         | 1,96            | 8,73                     | 9,71                               |
| Caterpillar   | 716,68        | 1,68            | 0,70                     | 0,78                               |
| Boeing        | 217,76        | -3,22           | 1,40                     | 1,41                               |
| Salesforce    | 194,91        | -1,95           | 2,56                     | 2,84                               |
| Chevron       | 186,29        | -1,66           | 2,94                     | 2,82                               |

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

| <b>Titolo</b>               | <b>Prezzo</b> | <b>Var 1g %</b> | <b>Volumi<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|-----------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Vertex Pharmaceuticals      | 499,17        | 8,31            | 0,56                     | 0,54                               |
| Micron Technology           | 403,11        | 3,54            | 9,02                     | 9,52                               |
| Seagate Technology Holdings | 384,29        | 2,66            | 0,98                     | 1,33                               |
| Applovin - Class A          | 477,39        | -7,70           | 1,42                     | 1,82                               |
| Thomson Reuters             | 103,70        | -7,01           | 1,03                     | 1,29                               |
| Axon Enterprise             | 529,97        | -5,20           | 0,25                     | 0,39                               |

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.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](http://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:** Cristina Baiardi