

# Market Pulse Italia - Weekly Deep

Report generato: 3 dicembre 2025

Periodo analizzato: 26 novembre - 3 dicembre 2025

Settimana: 49



## 1. MACRO SNAPSHOT

Il FTSE MIB ha chiuso la settimana a **43.464 punti** con un guadagno del **+1,9%**, beneficiando di uno spread BTP-Bund ai minimi storici e di dati PMI sorprendentemente positivi. L'Italia rappresenta un'anomalia positiva nel contesto europeo: mentre Germania e Francia arrancano, il manifatturiero italiano è tornato in espansione per la prima volta da marzo 2023.

### Quadro Macroeconomico

Area	Indicatore	Valore	Variazione	Impatto Borsa
Italia	PIL Q3 2025	+0,1% q/q	Rivisto al rialzo	Neutro
	Inflazione (HICP) Nov	+1,1% y/y	-0,2% m/m	Positivo
	PMI Manifatturiero Nov	<b>50,6</b>	+0,7 pts	Molto positivo
	PMI Servizi Nov	<b>55,0</b>	+1,0 pts	Molto positivo
	Spread BTP-Bund	<b>71 bps</b>	Stabile	Molto positivo
Europa	Tasso BCE Depositi	2,00%	Invariato	Positivo
	Eurozone PMI Composite	52,8	+0,3 pts	Positivo
	DAX	23.778	+0,8%	Positivo
	CAC 40	8.133	+0,45%	Positivo
USA	Fed Funds Rate	3,75-4,00%	-25 bps (Ott)	Positivo
	S&P 500	6.812	-0,53% (1 dic)	Neutro
	Nasdaq	23.275	-0,38% (1 dic)	Neutro
Commodities	Oro	\$4.222/oz	+7,4% mensile	Risk-off segnale
	Brent	\$62,87/bbl	-0,5%	Positivo Italia
	Gas TTF	€27,68/MWh	-12,8% mensile	Molto positivo
Forex	EUR/USD	1,1643	+0,16% sett	Neutro

**Impatti chiave per Borsa Italiana:** Lo spread BTP-Bund a **71 punti base** rappresenta il livello più basso degli ultimi 15 anni, segnalando fiducia record nel debito italiano dopo l'upgrade di Moody's. Il PMI manifatturiero sopra 50 per la prima volta da marzo 2023 suggerisce una ripresa industriale in atto. Il gas naturale in calo del **-43% annuo** riduce i costi energetici per le imprese italiane.



## 2. BORSA ITALIANA - RECAP SETTIMANA

La settimana è stata caratterizzata dal recupero post-stacco dividendi del 24 novembre, quando 12 blue chip sono andate ex-cedola causando un impatto tecnico del -1,14% sull'indice. Il FTSE MIB ha reagito positivamente, inanellando quattro sessioni consecutive al rialzo.

## Performance Indici

Indice	Livello 3 Dic	Var. Settimanale	YTD
<b>FTSE MIB</b>	43.464	+1,9%	+29,8%
<b>FTSE Italia All-Share</b>	46.340	+1,7%	+28,5%
<b>FTSE Italia Mid Cap</b>	58.588	+0,5%	+18,2%
<b>FTSE Italia Small Cap</b>	35.053	Flat	+12,4%
<b>FTSE Italia STAR</b>	~48.100	+0,4%	+15,8%

**Volumi medi giornalieri:** €2,9 miliardi (+12% vs settimana precedente). Il 2 dicembre ha registrato volumi particolarmente elevati a €3,28 miliardi, [SoldiOnline](#) trainati dalla volatilità sul settore bancario legata all'inchiesta MPS-Mediolanum.

## Performance Settoriale (ICB)

Settore	Var. Settimanale	Driver Principale
1 Tecnologia	+2,5% to +3,0%	Nexi su speculazione CDP
2 Assicurazioni	+2,0% to +3,0%	Upgrade BofA su Generali
3 Industriali	+1,5% to +2,5%	Buzzi su tema ricostruzione Ucraina
Finanziari - Banche	+1,5% (ex MPS)	Fondamentali solidi, M&A
Consumer Discretionary	+1,5% to +2,5%	Lusso in recupero
Consumi Difensivi	+0,5% to +1,5%	Upgrade Barclays su Campari
Telecomunicazioni	+0,5% to +1,0%	TIM stabile
Materie Prime	0%	Poco movimento
▼ Healthcare	-0,5% to -1,0%	Diasorin debole
▼ Utilities	-0,5% to -1,0%	Prese di profitto
▼ Energia	-1,0% to -2,0%	Petrolio debole, Saipem -3,7%

**Pattern della settimana:** Rotazione chiara dai settori difensivi (utilities, healthcare) verso ciclici (tech, industriali) e finanziari. Il risk-on sentiment è confermato dal calo del V2X del **-14,24%** settimanale. (STOXX)

## 🔥 3. TOP MOVERS

### Best 10 Performers

#	Titolo	Ticker	Var. Sett.	Prezzo	Motivo
1	<b>Lottomatica</b>	LOT	+3,2%	€22,60	Momentum positivo, gaming in crescita
2	<b>Campari</b>	CPR	+2,7%	€6,15	Upgrade Barclays a OW, TP €7,9
3	<b>STMicroelectronics</b>	STM	+2,6%	€23,40	Rimbalzo tecnico da ipervenduto
4	<b>Generali</b>	G	+2,3%	€34,53	Upgrade BofA a Buy, TP €39
5	<b>Nexi</b>	NEXI	+4,8% (picco)	€5,54	Speculazione stake CDP
6	<b>BPER Banca</b>	BPE	+1,8%	€6,12	Fondamentali solidi, risiko
7	<b>Hera</b>	HER	+1,5%	€3,85	Difensivo, utilities locali
8	<b>BP Sondrio</b>	BPSO	+1,5%	€15,17	Upgrade Deutsche Bank a Buy
9	<b>Intesa Sanpaolo</b>	ISP	+1,2%	€3,92	Solidità, no rischio M&A
10	<b>UniCredit</b>	UCG	+1,5%	€40,20	M&A Banco BPM in corso

### Worst 10 Performers

#	Titolo	Ticker	Var. Sett.	Prezzo	Motivo
1	<b>Banca MPS</b>	BMPS	<b>-10,0%</b>	€7,83	Inchiesta Procura Milano
2	<b>Saipem</b>	SPM	-3,7%	€2,12	Petrolio debole, short selling
3	<b>Tenaris</b>	TEN	-3,5%	€15,20	Settore oil services sotto pressione
4	<b>Leonardo</b>	LDO	-2,6%	€26,80	Peace talks Ucraina, Airbus -5,5%
5	<b>Mediobanca</b>	MB	-2,0%	€16,57	Coinvolta in inchiesta MPS
6	<b>Moncler</b>	MONC	-1,8%	€52,30	Debolezza Cina, lusso
7	<b>Ferrari</b>	RACE	-1,5%	€426,30	Settore auto/lusso debole
8	<b>Italgas</b>	IG	-0,7%	€5,82	Prese di profitto utilities
9	<b>Diasorin</b>	DIA	-0,8%	€98,50	Healthcare sotto tono
10	<b>Enel</b>	ENEL	-0,9%	€7,02	Rotazione da difensivi

**Pattern comune:** L'inchiesta della Procura di Milano su MPS-Mediobanca (QuiFinanza) ha dominato i worst performers bancari. Il settore energia soffre per il petrolio debole. Lusso e difesa impattati da fattori geopolitici (Cina debole, peace talks Ucraina).



## 4. ANALISI TECNICA FTSE MIB

Il FTSE MIB si trova in una fase di **consolidamento costruttivo** dopo il rally di novembre, con il prezzo che si mantiene stabilmente sopra tutte le medie mobili principali. La struttura di fondo resta decisamente rialzista.

## Livelli Chiave

### Supporti:

Livello	Tipo	Significatività
43.204	Immediato	Primo test ribassista
42.500	Psicologico	Area critica
42.020	Tecnico	Supporto di trend
41.400	Major	Invalidazione uptrend

### Resistenze:

Livello	Tipo	Significatività
43.658	Immediato	Breakout target
43.900	Intermedio	Ostacolo tecnico
45.070	Major	Massimi 52 settimane

## Medie Mobili

- **20 giorni:** Prezzo SOPRA  (bullish breve)
- **50 giorni:** Prezzo SOPRA  (bullish medio)
- **200 giorni:** ~34.031 - Prezzo **+28% SOPRA**  (bullish lungo)
- **Golden Cross:** Confermato (50MA > 200MA)

## Indicatori Momentum

Indicatore	Valore	Interpretazione
RSI (14)	~55-60	Neutro, spazio per upside
MACD	Positivo	Sopra signal line, momentum OK
Volumi	Crescenti	Conferma del movimento
V2X	17,02 (-14,2%)	Volatilità in forte calo

## Scenario Rialzista

- **Trigger:** Chiusura sopra 43.658 con volumi
- **Target 1:** 43.900
- **Target 2:** 45.070 (massimi annuali)
- **Catalyst:** Conferma taglio Fed 10-11 dicembre

## Scenario Ribassista

- **Trigger:** Rottura 42.500

- **Conferma:** Chiusura sotto 42.200
- **Target ribassista:** 41.400 → 40.500
- **Invalidazione:** MPS escalation, shock geopolitico

## Range Operativo Settimana Prossima

**42.800 - 44.000** con bias rialzista. Volatilità attesa in aumento verso la riunione Fed.

## 🔍 5. INSIDER TRADING ALERT

### N/A - Dati limitati per il periodo

A seguito dell'abrogazione dell'art. 114 comma 7 del TUF (Legge 21/2024), gli obblighi di comunicazione internal dealing sono stati ridotti. Dirittobancario Le transazioni sono ora regolate dal MAR europeo con soglia di comunicazione a €20.000 annui. Geox

Data	Società	Insider	Operazione	Quantità	Valore
-	-	-	-	-	-

**Nota:** I dati dettagliati sulle transazioni insider richiedono accesso diretto ai sistemi Consob. Non sono emerse segnalazioni rilevanti dalla stampa finanziaria nel periodo analizzato.

## 📊 6. SHORT INTEREST TRACKING

I dati Consob sulle Posizioni Nette Corte (PNC) al 25 novembre 2025 mostrano **Saipem** come il titolo italiano più shortato, con oltre l'11% del capitale in mano a venditori allo scoperto.

### Top 10 Titoli per Short Interest

#	Titolo	% Short	N. PNC	Var. Settimanale	Short Squeeze Risk
1	<b>Saipem</b>	<b>11,35%</b>	13	↓ da 11,94%	<span style="color: orange;">⚠ ALTO</span>
2	<b>Nexi</b>	4,77%	7	↑ da 4,61%	Medio
3	<b>Brunello Cucinelli</b>	4,23%	4	↑ da 4,18%	Medio
4	<b>Amplifon</b>	4,01%	5	↑ da 3,91%	Medio
5	<b>STMicroelectronics</b>	~2,5%	3	Stabile	Basso
6	<b>Diasorin</b>	~2,2%	2	Stabile	Basso
7	<b>Moncler</b>	~1,8%	2	↑	Basso
8	<b>Telecom Italia</b>	~1,5%	2	Stabile	Basso
9	<b>Stellantis</b>	~1,3%	3	Stabile	Basso
10	<b>Pirelli</b>	~1,0%	1	Stabile	Basso

**Principali shortisti su Saipem:** LMR Partners (1,48%), Citadel Advisors (1,16%), altri 11 fondi con posizioni >0,5%. (FinanzaOnline)

**Alert Squeeze:** Saipem presenta il profilo più interessante per un potenziale short squeeze. Con l'11,35% del capitale shortato e una riduzione settimanale delle posizioni, qualsiasi catalyst positivo (contratti, prezzo petrolio) potrebbe innescare ricoperture forzate.

## ⌚ 7. CORRELAZIONI SETTORIALI & MONEY FLOW

### Money Flow Settoriale

Settore	Flusso	YTD Performance	Trend
<b>Bancario</b>	● FORTE INFLOW	+48% a +116%	Dominante
<b>Utilities</b>	● Inflow moderato	+10,5%	Stabile
<b>Industriali</b>	● Inflow	+30,2%	Crescente
<b>Tech/Pagamenti</b>	● Mixed	+15%	Volatile
<b>Lusso</b>	● Mixed	+5%	Sotto pressione
<b>Automotive</b>	● OUTFLOW	-37%	Crisi strutturale
<b>Oil &amp; Gas</b>	● Outflow	-8%	Petrolio debole

### Rotazioni in Atto

La settimana ha evidenziato una **rotazione da difensivi a ciclici**:

- **OUT:** Utilities, Healthcare, Consumer Staples
- **IN:** Tecnologia, Industriali, Finanziari (ex MPS)

### Correlazioni chiave:

- Bancari positivamente correlati con spread BTP-Bund (spread basso = banche su)
- Utilities inversamente correlate con rendimenti obbligazionari
- Oil&Gas (Saipem, Eni, Tenaris) seguono linearmente il Brent

**Implicazioni allocative:** Il contesto favorisce una sovrappesatura del settore bancario e una sottopesatura di utilities e oil services. Il tech italiano (Nexi, STM) offre opportunità selettive dopo la correzione.

## 🎯 8. FOCUS SETTORIALE: BANCARIO

Il settore bancario italiano domina il 2025 con performance straordinarie, rappresentando oltre il **30% della capitalizzazione del FTSE MIB**. La settimana è stata caratterizzata dall'inchiesta MPS-Mediobanca che ha creato volatilità ma anche opportunità.

### Performance vs FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var. Settimana	YTD	Consensus
UniCredit	€40,20	+1,5%	+58%	72,7% Buy
Intesa SP	€3,92	+1,2%	+48%	80,8% Buy
BPB	€6,12	+1,8%	+101%	75% Buy
Banco BPM	€8,50	+1,0%	+64%	65% Buy
MPS	€7,83	-10%	+13%	Hold
Mediobanca	€16,57	-2,0%	+35%	Hold
BP Sondrio	€15,17	+1,5%	+40%	Buy (DB)

### Catalyst settoriali:

- Positivo:** Requisiti patrimoniali eccellenti (MPS CET1 16,9% vs 9,01% richiesto), dividendi record, M&A in corso
- Negativo:** Inchiesta Procura Milano, calo margine d'interesse con BCE al 2%

### Outlook: MODERATAMENTE BULLISH

Lo spread BTP-Bund ai minimi storici (71 bps) e il rating upgrade di Moody's supportano il settore. L'inchiesta MPS è un rumore di breve termine che ha creato un'opportunità di acquisto sui titoli "collaterali" non coinvolti.

### Titolo più interessante: INTESA SANPAOLO

**Perché:** Non coinvolta nel risiko bancario (nessun rischio execution), consensus eccellente (80,8% Buy), ROTE >20% atteso al 2027, dividendo attraente. Target price analisti: €4,55-€6,60 (upside +16% a +70%).

## 9. NEWS & CATALYST ALERT

### Top 7 Notizie della Settimana

Data	Notizia	Impatto	Settore	Sentiment
27 Nov	<b>Inchiesta Procura Milano su OPS MPS-Mediobanca:</b> Lovaglio, Caltagirone, Milleri indagati per aggiotaggio	ALTO	Bancario	🔴 Negativo
2 Dic	<b>BofA promuove Generali:</b> upgrade a Buy, TP alzato a €39 (+15%), previsto buyback €1 mld 2027	ALTO	Assicurativo	🟢 Positivo
2 Dic	<b>Barclays promuove Campari:</b> upgrade a Overweight, TP da €6,1 a €7,9	MEDIO	Consumer	🟢 Positivo
2 Dic	<b>Deutsche Bank promuove BP Sondrio:</b> rating da Hold a Buy, TP da €10,8 a €17,6	MEDIO	Bancario	🟢 Positivo
2 Dic	<b>Inflazione Eurozona Nov +2,2%:</b> sopra attese (+2,1%) ma non cambia outlook BCE	MEDIO	Macro	🟡 Neutro
1 Dic	<b>MPS rispetta requisiti BCE:</b> CET1 16,9% vs 9,01% richiesto	MEDIO	Bancario	🟡 Neutro

Data	Notizia	Impatto	Settore	Sentiment
Nov	<b>Dividendi novembre €7,6 mld: cedole UniCredit, Intesa, Mediobanca distribuite</b>	<b>MEDIO</b>	Finanziari	● Positivo

**Focus inchiesta MPS:** La Procura di Milano indaga per presunto aggiotaggio e concerto non dichiarato nell'OPS su Mediobanca. [Borse.it](#) MPS ha perso €2,7 miliardi di capitalizzazione in 3 sedute. Il CdA si riunisce il 5 dicembre per discutere l'avviso di garanzia al CEO Lovaglio.

## 10. SENTIMENT & POSITIONING

### Consensus Analisti FTSE MIB

Titolo	Buy %	Hold %	Sell %	TP Medio
Intesa Sanpaolo	<b>80,8%</b>	19,2%	0%	€4,55
UniCredit	<b>72,7%</b>	27,3%	0%	€47,02
BPET	<b>75,0%</b>	25,0%	0%	€7,11
Generali	<b>70%</b>	25%	5%	€39,00

### Indicatori di Sentiment

Indicatore	Valore	Interpretazione
<b>V2X (VSTOXX)</b>	17,02	Volatilità BASSA (-14,2% sett)
<b>VIX USA</b>	16,67	Volatilità bassa
<b>CNN Fear &amp; Greed</b>	~24	Extreme Fear (USA)
<b>Spread BTP-Bund</b>	71 bps	<b>Minimo 15 anni</b> = fiducia

### ETF Italia - iShares MSCI Italy (EWI)

- AUM:** \$725,94 milioni
- YTD Return:** +36,2% (outperformance +16 pp vs categoria)
- Dividend Yield:** 2,61%
- Composizione:** Financial Services 46,88%, Utilities 15,35%

**Interpretazione:** Il mercato italiano NON è over-positioned. Il V2X in forte calo e lo spread ai minimi suggeriscono un ambiente risk-on favorevole. Gli ETF Italia hanno sovraperformato significativamente, indicando interesse istituzionale crescente. Il Fear & Greed USA in "Extreme Fear" potrebbe rappresentare un'opportunità contrarian.

# 11. PREVIEW SETTIMANA PROSSIMA

## Calendario Eventi (4-10 dicembre 2025)

Data	Evento	Importanza
4 Dic	<b>Stacco dividendo ENEL</b> (€0,255 acconto)	Media
5 Dic	<b>CdA MPS</b> - discussione inchiesta	Alta
10 Dic	Asta BOT	Media
10-11 Dic	<b>Riunione Fed</b> - atteso taglio 25 bps (87% prob.)	<b>CRITICA</b>
11 Dic	Asta BTP medio-lungo	Media
18 Dic	<b>Riunione BCE</b> - ultima 2025	<b>CRITICA</b>

## 3 TITOLI WATCHLIST

### 1. ENEL (ENEL.MI)

Parametro	Valore
<b>Prezzo corrente</b>	€7,02
<b>Trigger</b>	Stacco dividendo 4/12 + ex-dividend dip buying
<b>Target</b>	€7,50 - €8,00
<b>Perché interessante</b>	79% Buy rating, buyback €3,5B approvato, progetto Nuclitalia (SMR), dividendo +9% YoY

### 2. SAIPEM (SPM.MI)

Parametro	Valore
<b>Prezzo corrente</b>	€2,12
<b>Trigger</b>	11,35% short interest → potenziale squeeze su catalyst positivo
<b>Target</b>	€2,40 - €2,60
<b>Perché interessante</b>	Titolo più shortato d'Italia, qualsiasi news positiva può innescare ricoperture forzate

### 3. INTESA SANPAOLO (ISP.MI)

Parametro	Valore
<b>Prezzo corrente</b>	€3,92
<b>Trigger</b>	Consolidamento sopra €3,85, no exposure risiko
<b>Target</b>	€4,30 - €4,55
<b>Perché interessante</b>	80,8% Buy consensus, ROTE >20% 2027, dividendo attraente, non coinvolta in inchiesta

## 💡 12. CALL TO ACTION WARREN AI

Dalla watchlist emergono **2 titoli prioritari** per un deep dive Warren AI:

### 1. SAIPEM - Setup Short Squeeze

**Motivo:** Saipem presenta il profilo tecnico più interessante del mercato italiano con **11,35% del capitale shortato** da 13 fondi hedge. [FinanzaOnline](#) La pressione ribassista sta diminuendo (da 11,94% della settimana scorsa). Un catalyst positivo (nuovo contratto, rimbalzo petrolio) potrebbe innescare ricoperture forzate massive.

→ Warren AI può analizzare: probabilità di squeeze, livelli tecnici di trigger, risk/reward del trade speculativo.

### 2. INTESA SANPAOLO - Quality Play Difensivo

**Motivo:** Con il **80,8% di Buy rating** e un target price medio che implica +16% di upside, Intesa rappresenta il "safe haven" del settore bancario italiano. Non è coinvolta nel risiko M&A né nell'inchiesta MPS, offrendo esposizione al tema bancario senza rischi specifici.

→ Warren AI può analizzare: fair value DCF, sostenibilità dividendo, confronto con peers europei.

**Sinergia Market Pulse + Warren AI:** Questo report identifica DOVE cercare opportunità (Saipem per speculazione, Intesa per qualità). Warren AI analizza SE e COME entrare, valutando il setup risk/reward specifico di ogni titolo.

---

## 🧪 13. BACKTEST CORNER

### Sezione attiva da prossimo report

Questo è il primo report "Market Pulse Italia - Weekly Deep". A partire dalla prossima settimana, questa sezione tracerà la performance dei titoli suggeriti:

Titolo	Data Suggerimento	Prezzo Entry	Prezzo Attuale	Var. %
ENEL	03/12/2025	€7,02	-	-
SAIPEM	03/12/2025	€2,12	-	-
INTESA SP	03/12/2025	€3,92	-	-

Il tracciamento includerà sia i trade vincenti che perdenti per massima trasparenza.

---

⚠ **Disclaimer:** Questo report ha finalità informative e non costituisce consulenza finanziaria. I dati sono basati su fonti pubbliche al 3 dicembre 2025. Le previsioni di prezzo sono stime degli analisti e non garanzie. Consultare un consulente finanziario prima di prendere decisioni di investimento. Titoli esteri menzionati (S&P 500, Nasdaq, DAX, CAC 40) sono fuori perimetro Warren AI.

Report generato: 3 dicembre 2025 | Periodo: 26 novembre - 3 dicembre 2025 | Week 49

Filename: 20251203\_market\_pulse\_w49.md