

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Ottimismo sull'intesa commerciale USA e Cina; risultati societari incoraggianti e attesa per i tagli Fed hanno spinto nuovamente Wall Street su livelli storici. L'S&P500 ha raggiunto il livello di 6.875 punti registrando la miglior serie di tre sedute consecutive in rialzo dallo scorso maggio. Le società statunitensi stanno mostrando una particolare resilienza agli impatti dei dazi scaricando solo in parte i maggiori costi sui prezzi finali di vendita grazie anche ad attente politiche di efficientamento delle spese. Un importante banco di prova sarà rappresentato, però, dal rilascio dei dati di bilancio di cinque importanti gruppi, soprattutto tecnologici, in calendario in queste giornate; tali società rappresentano circa un quarto dell'intera capitalizzazione dell'S&P500. Quest'ultimo aspetto potrebbe aumentare la cautela da parte degli investitori nella seduta odierna, come evidenziato anche dall'andamento delle borse asiatiche della mattinata. Il Nikkei ripiega dai massimi storici, frenato anche dal rafforzamento dello yen. Avvio cauto e incerto anche per i listini europei.

Notizie societarie

LEONARDO: nuovo ordine per il consorzio Eurofighter	2
POSTE ITALIANE: festeggia dieci anni di quotazione	2
STELLANTIS: aumentano le immatricolazioni in Europa	2
UNICREDIT: Amundi disposta a proseguire l'accordo con UniCredit	2
BNP: trimestrale mista, sostegno da retail e investment banking	2
TOTALENERGIES: chiede proroga e maggiori fondi per il progetto GNL in Mozambico, tra accuse delle ONG e tensioni crescenti	3
AMAZON: consolida la presenza europea con investimenti su AWS e logistica in Paesi Bassi, Germania e Spagna	3

Notizie settoriali

SETTORE AUTO Europa: immatricolazioni in aumento in settembre

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.912	1,00	25,52
FTSE 100	9.654	0,09	18,12
Xetra DAX	24.309	0,28	22,10
CAC 40	8.239	0,16	11,63
Ibex 35	16.000	0,87	37,99
Dow Jones	47.545	0,71	11,75
Nasdaq	23.637	1,86	22,41
Nikkei 225	50.219	-0,58	25,88

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

28 ottobre 2025 - 09:58 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

28 ottobre 2025 - 10:03 CET

Data e ora di circolazione

4 Temi del giorno – Risultati societari

BNP Paribas, HSBC Holdings, Iberdrola, Novartis, Kraft Foods, Visa

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: nuovo ordine per il consorzio Eurofighter

Il Governo turco ha firmato un accordo per l'acquisto di 20 velivoli per la difesa Typhoon per 9,2 miliardi di euro dal consorzio europeo Eurofighter (tra Germania, Gran Bretagna, Italia e Spagna) partecipato da Bae Systems, Airbus e Leonardo. In base agli accordi di divisione del lavoro dell'Eurofighter Typhoon, il 37% di ogni aereo viene prodotto nel Regno Unito mentre il resto viene prodotto dai Paesi partner del programma. La prima consegna del caccia alla Turchia è prevista per il 2030.

POSTE ITALIANE: festeggia dieci anni di quotazione

Poste Italiane ha segnato un nuovo massimo storico a 20,68 euro dalla quotazione del 2015. Il gruppo, che ieri ha celebrato i dieci anni dall'IPO nella sede della Borsa a Milano, ha così raggiunto una capitalizzazione di 27 miliardi di euro, mettendo a segno una crescita del 51% da inizio anno. A margine delle celebrazioni, l'AD Matteo Del Fante ha espresso fiducia sulle prospettive di crescita future. La società rilascerà i risultati del 3° trimestre il 12 novembre. Sul fronte dell'azionariato, il sottosegretario all'Economia Federico Freni ha chiarito che attualmente non è allo studio alcuna cessione di quote da parte del MEF.

STELLANTIS: aumentano le immatricolazioni in Europa

La società ha registrato a settembre un rialzo su base annua dell'11,5% delle immatricolazioni nell'area UE, EFTA e Gran Bretagna, a fronte di un rialzo del mercato del 10,7%, secondo i dati di ACEA. La quota di mercato in Europa è in leggero aumento al 13,4% dal 13,3% dello stesso mese dell'anno precedente. Fonti di stampa (MF e Reuters) riportano che Stellantis avrebbe comunicato un nuovo stop produttivo per tutta la prossima settimana, tra il 3 e il 7 novembre, nello stabilimento di Cassino che produce i marchi Alfa e Maserati. Nei primi 9 mesi 2025, Stellantis ha venduto 1,5 milioni di veicoli, in calo del 5,6% rispetto ai 1,6 milioni dello stesso periodo del 2024.

UNICREDIT: Amundi disposta a proseguire l'accordo con UniCredit

Amundi, società di gestione patrimoniale, ha dichiarato stamane di essere aperta a proseguire la partnership con UniCredit oltre la scadenza dell'attuale accordo di distribuzione, prevista per luglio 2027, anche se i termini di un eventuale rinnovo non sono stati ancora concordati. Lo ha detto l'asset manager controllato da Crédit Agricole in occasione dei risultati trimestrali diffusi questa mattina.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Monte dei Paschi Siena	7,31	3,25	21,45	31,37
BPER Banca	9,94	2,75	20,18	12,91
Tenaris	15,95	2,71	1,86	1,96
Davide Campari-Milano	5,68	-2,07	5,32	6,39
Lottomatica	21,16	-1,40	0,74	1,17
Amplifon	15,43	-1,37	1,73	1,97

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

Europa

BNP: trimestrale mista, sostegno da retail e investment banking

BNP Paribas ha registrato nel 3° trimestre un utile netto di 3,04 mld di euro (+6,1%), sotto le attese, penalizzato da costi operativi in crescita (+5,5%) legati all'integrazione di AXA IM. I ricavi sono

saliti del 5,3% a 12,57 mld di euro, sostenuti da retail e investment banking, ma inferiori al consenso. La divisione Corporate & Investment Banking è salita del 4,5%, sostenuta dai mercati globali (+3%) e dai servizi azionari e prime services (+7%). La banca commerciale ha segnato un +3,1%, mentre Investment & Protection Services ha registrato una forte crescita (+28%). Il CET1 ratio è stabile al 12,5%, con ROTE all'11,4% e un rapporto costi/ricavi al 60,5%. Le rettifiche su crediti sono aumentate a 905 mln di euro (+24%), ma restano sotto controllo. Per l'intero 2025, BNP prevede un utile superiore a 12,2 mld di euro e un ROTE dell'11,5%, in aumento al 12% nel 2026. Il gruppo conferma il sentiero di crescita grazie al buon andamento operativo e punta su sinergie da 550 mln di euro derivanti dall'integrazione di AXA IM, che dovrebbero aumentare il rendimento sul capitale (RoIC) fino al 22% entro il 2029. Sul fronte legale, in merito alle accuse per il caso in Sudan, BNP Paribas contesta il verdetto della giuria statunitense, definendolo "viziato in fatto e in diritto" e chiedendone l'annullamento. La banca intende sollecitare un'indagine per cattiva condotta legale e sottolinea che il caso è isolato e non implica responsabilità collettive.

TOTALENERGIES: chiede proroga e maggiori fondi per il progetto GNL in Mozambico, tra accuse delle ONG e tensioni crescenti

TotalEnergies ha comunicato al Governo del Mozambico che i costi del progetto di gas naturale liquefatto (GNL) sono aumentati di 4,5 mld di dollari durante i quattro anni di sospensione dovuti all'attacco jihadista del 2021. L'azienda ha chiesto una proroga di 10 anni dell'accordo di produzione per compensare l'impatto economico del ritardo. Il progetto, inizialmente valutato 20 mld di dollari, potrà ripartire solo dopo l'approvazione del nuovo bilancio e del piano di costruzione da parte del Consiglio dei Ministri mozambicano. La prima spedizione di GNL è ora prevista per la prima metà del 2029 (anziché nel 2024). Tra i partner figurano anche Mitsui, ENH, Bharat Petroleum e Oil India. Diverse ONG mozambicane e internazionali accusano TotalEnergies di fare pressioni sul governo per garantire sicurezza al progetto e coprire parte dei ritardi, aggravando la crisi economica. Nonostante l'instabilità (oltre 6.200 morti dal 2017), i progetti di gas nella zona, che coinvolgono anche ENI ed ExxonMobil, potrebbero rendere il Mozambico uno dei primi dieci produttori mondiali di gas, ma gli ambientalisti li definiscono "bombe climatiche" con benefici minimi per la popolazione.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prosus	61,19	2,87	1,71	2,40
Infineon Technologies	34,29	2,37	4,52	3,69
UniCredit	62,74	2,30	5,48	5,30
Rheinmetall	1731,50	-1,84	0,15	0,23
Wolters Kluwer	112,70	-1,23	0,65	0,77
Siemens Energy	103,00	-0,77	2,06	2,50

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

USA

AMAZON: consolida la presenza europea con investimenti su AWS e logistica in Paesi Bassi, Germania e Spagna

Amazon investirà oltre 1,4 mld di euro nei Paesi Bassi nei prossimi tre anni per potenziare le attività di cloud computing (AWS) e vendita al dettaglio. L'investimento servirà a rafforzare le infrastrutture tecnologiche e logistiche, ampliando la gamma di prodotti e migliorando i tempi di consegna. Secondo Eva Faict, country manager per Belgio e Paesi Bassi, l'operazione conferma il peso strategico del mercato olandese, dove Amazon impiega già oltre 1.000 dipendenti. L'iniziativa si inserisce in una più ampia strategia europea, che prevede 17,8 mld di euro di investimenti in Germania entro il 2040, per logistica e cloud e 15,7 mld in Spagna nel prossimo decennio per l'espansione dei servizi cloud.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	191,49	2,81	32,05	45,33
Apple	268,81	2,28	13,72	18,91
Intl Business Machines	313,09	1,83	1,97	1,46
Walmart	104,47	-1,60	3,15	4,05
Nike -Cl B	68,59	-0,75	1,89	3,30
Honeywell International	215,07	-0,50	2,23	1,92

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 *
Qualcomm	187,68	11,09	6,17	3,95
Keurig Dr Pepper	29,23	7,62	6,01	6,16
Mercadolibre	2282,32	5,61	0,11	0,14
Roper Technologies	463,73	-3,15	0,43	0,38
Workday-Class A	238,91	-1,58	0,53	1,00
O'Reilly Automotive	95,79	-1,52	2,62	2,24

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

Notizie settoriali**EUROPA****SETTORE AUTO: immatricolazioni in aumento in settembre**

Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione dei produttori di automobili (ACEA), le immatricolazioni di auto nell'Unione Europea sono aumentate del 10% su base annua nello scorso settembre registrando il terzo incremento mensile consecutivo. Un importante sostegno è giunto ancora dalla solida domanda di veicoli elettrificati, con i consumatori che hanno potuto contare su una vasta gamma di modelli a prezzi più contenuti. Considerando anche i mercati dei Paesi EFTA e quello britannico, l'aumento è stato pari al 10,7%. Il segmento delle vetture interamente elettriche è cresciuto del 20%, mentre le immatricolazioni di auto plug-in ibride del 65,4%; tali variazioni si confrontano con le flessioni del 7,8% dei modelli a benzina e del 14,3% di quelli diesel. A livello geografico, tutti i principali mercati hanno contribuito positivamente: in particolare, le immatricolazioni in Spagna sono aumentate del 16,4%, in Germania del 12,8%, in Italia del 4,2%, mentre più contenuto è stato l'incremento in Francia (1%).

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) 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 AI AF.
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