

Flash Azioni

Notizie sui mercati

Chiusura contrastata per Wall Street al termine di una sessione caratterizzata da maggiore volatilità. Le preoccupazioni riguardo ai rapporti commerciali tra USA e Cina hanno nuovamente frenato gli investitori e bilanciato le indicazioni incoraggianti provenienti dalle trimestrali societarie. Bank of America e Morgan Stanley si sono aggiunte agli altri Big Finanziari nel rilasciare risultati solidi e superiori alle attese, sostenuti sia dai ricavi da trading che dell'apporto positivo dei margini da interesse, nonostante l'avvio della politica monetaria della Fed. I prossimi risultati devono, pertanto, confermare tale iniziale impostazione con il consenso che stima, per ora, una crescita media degli utili statunitensi del 7,2% (fonte Bloomberg): dati superiori alle attese potranno dare un ulteriore sostegno alle quotazioni. Intanto, i risultati di TSMC stanno fornendo ulteriore ottimismo sulle prospettive del comparto Tecnologico, con le borse asiatiche che, in mattinata, presentano generalizzati guadagni. Nuova sovraperformance del Nikkei che si riporta in prossimità dei massimi storici registrati la scorsa settimana. Un avvio cauto sembra caratterizzare, invece, i listini europei.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: allineamento della scadenza del bilancio di esercizio a dicembre	2
REPSOL: primi indicatori operativi del 3° trimestre	2
TOTALENERGIES: prime indicazioni positive relative al 3° trimestre	2
MORGAN STANLEY: trimestrale da record	3
TSMC: trimestrale e outlook migliori delle attese	3

16 ottobre 2025- 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

16 ottobre 2025- 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	41.907	-0,40	22,58
FTSE 100	9.425	-0,30	15,32
Xetra DAX	24.181	-0,23	21,46
CAC 40	8.077	1,99	9,43
Ibex 35	15.570	-0,10	34,28
Dow Jones	46.253	-0,04	8,72
Nasdaq	22.670	0,66	17,40
Nikkei 225	48.278	1,27	21,01

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

MEDIOBANCA: allineamento della scadenza del bilancio di esercizio a dicembre

Una nuova assemblea dei soci, oltre a quella del 28 ottobre, sul bilancio e il rinnovo dei vertici, potrebbe tenersi entro fine anno, per modificare lo statuto di Mediobanca, in modo da allineare la chiusura di bilancio a fine dicembre come quello della controllante Banca MPS, e non più a fine giugno. Quest'ultima dovrebbe iniziare a consolidare i risultati di Mediobanca a partire dal 4° trimestre 2025.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Moncler	52,42	7,77	1,33	1,04
Stellantis	8,64	3,21	32,96	32,22
Interpump	40,22	2,97	0,23	0,21
Nexi	4,58	-5,45	7,06	7,49
Leonardo	50,18	-4,20	2,46	3,01
Banca Popolare Di Sondrio	12,95	-3,11	0,55	0,86

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

Europa

REPSOL: primi indicatori operativi del 3° trimestre

Repsol ha rilasciato alcuni indicatori operativi relativi al 3° trimestre: la produzione di idrocarburi ha registrato un calo su base annua dello 0,4% attestandosi a 551 mila barili di petrolio equivalente al giorno, con una flessione anche su base trimestrale dell'1,1%. Si è registrato, però, un notevole miglioramento in Europa e Africa, con un aumento del 18,6% rispetto al 3° trimestre del 2024, mentre l'America Latina ha subito un rallentamento, con un calo del 6,4% a/a. In Nord America, il gruppo ha subito una flessione del 2,7%. I margini di raffinazione sono aumentati in modo consistente (+120% a/a e +49% t/t), superando le previsioni di consenso, con un valore di 8,8 dollari al barile. Vorremmo inoltre sottolineare i tassi di distillazione e di utilizzo trimestrali più elevati della raffinazione spagnola, che dovrebbero portare a un aumento della lavorazione del greggio.

TOTALENERGIES: prime indicazioni positive relative al 3° trimestre

TotaleEnergies ha rilasciato indicazioni riguardo ai principali indicatori relativi al 3° trimestre, con la produzione di idrocarburi che è aumentata del 4% su base annua a 2,5 milioni di barili al giorno, al di sopra dell'obiettivo del 3% indicato dal gruppo. Per quanto riguarda i dati prettamente finanziari, i risultati e il flusso di cassa della divisione E&P (Exploration & Production) dovrebbero migliorare a un ritmo superiore alla crescita della produzione, mentre il flusso di cassa del segmento relativo alle attività integrate del Gas Naturale Liquefatto dovrebbero restare sostanzialmente stabili su base trimestrale come riflesso di un calo dei prezzi di mercato. Solidi risultati dovrebbero essere stati generati dal segmento Downstream, con un incremento dell'utile e del flusso di cassa di circa 400-600 mln di dollari rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, grazie ai forti margini di raffinazione in Europa.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
LVMH Moët Hennessy Louis V	597,90	12,22	0,69	0,52
Hermes International	2175,00	7,35	0,07	0,06
TotalEnergies	52,11	3,70	4,70	4,58
Rheinmetall	1745,00	-5,09	0,20	0,23
Deutsche Boerse	225,40	-1,70	0,27	0,37
Intesa Sanpaolo	5,38	-1,59	45,10	46,40

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

USA

MORGAN STANLEY: trimestrale da record

Morgan Stanley ha chiuso il 3° trimestre con risultati eccezionali, grazie a ricavi superiori alle attese in quasi tutte le divisioni, che hanno portato il titolo su nuovi record storici. I ricavi complessivi sono saliti a 18,22 mld di dollari contro i 16,64 previsti, trainati soprattutto dal trading azionario (+35% su base annua) e dall'investment banking. Anche la gestione patrimoniale ha performato bene, con ricavi per 8,23 mld e un margine ante imposte del 30,3%. Gli analisti hanno lodato la solidità dei risultati, in particolare nel trading azionario e nella gestione patrimoniale; oltre a sottolineare la forza bilanciata dei segmenti e le buone prospettive per fine anno. L'utile per azione è stato di 2,80 dollari, con un rendimento del capitale proprio del 18%, ben oltre le attese. Nessun accantonamento per perdite su crediti e un CET1 del 15,2% confermano la solidità patrimoniale. Nel complesso, il trimestre segna un record operativo per Morgan Stanley, che supera chiaramente i competitor come Goldman Sachs e JPMorgan nel trading azionario e nella crescita dei ricavi complessivi.

TSMC: trimestrale e outlook migliori delle attese

TSMC ha pubblicato risultati trimestrali migliori delle attese: l'utile netto è aumentato del 39% su base annua a 452,3 mld di dollari taiwanesi (circa 14 mld di dollari USA), con ricavi in crescita del 30% a 989,9 mld di dollari taiwanesi (circa 30,7 mld di dollari). Il margine operativo è salito al 50,6% e quello lordo al 59,5%, entrambi sopra le stime di Bloomberg. La società ha ristretto il range delle spese in conto capitale per il 2025, ora stimate tra 40 e 42 mld di dollari, rispetto alla precedente previsione di 38–42 miliardi. Per il quarto trimestre, TSMC prevede vendite tra 32,2 e 33,4 mld di dollari, con margine lordo tra il 59% e il 61% e margine operativo tra il 49% e il 51%, tutti superiori alle attese. In qualità di principale produttore mondiale di semiconduttori avanzati, TSMC occupa una posizione centrale nella corsa globale agli investimenti legati all'intelligenza artificiale. L'azienda realizza infatti i chip ad alte prestazioni indispensabili per l'addestramento e il funzionamento di piattaforme come ChatGPT e DeepSeek. Lo scorso luglio ha inoltre rivisto al rialzo le proprie stime di crescita dei ricavi per il 2025, puntando a un aumento di circa +30%, a conferma del suo ruolo di assoluto leader nel settore. Nonostante la prudenza sugli investimenti futuri, i risultati confermano la leadership di TSMC e la forte domanda di semiconduttori legati all'intelligenza artificiale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walmart	109,03	1,70	4,08	4,00
Intel Business Machines	280,75	1,67	0,98	1,33
Cisco Systems	69,52	1,25	6,90	7,17
Honeywell International	202,50	-2,93	1,66	1,82
Travelers Cos	269,45	-2,25	0,36	0,38
Salesforce	236,58	-1,33	1,99	2,14

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 *
Advanced Micro Devices	238,60	9,40	20,59	15,55
Kla	1087,01	5,98	0,55	0,39
Lam Research	144,78	4,68	4,99	4,88
Axon Enterprise	644,99	-8,47	0,19	0,21
Mercadolibre	2048,35	-5,07	0,16	0,14
Atlassian -CI A	149,84	-4,18	1,02	0,91

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) 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: Thomas Viola