

Flash Azioni
Notizie sui mercati

La maggiore focalizzazione sui risultati societari e un rinnovato ottimismo riguardo ai rapporti USA-Cina hanno spinto i mercati azionari ad archiviare la seduta di ieri in deciso rialzo. Negli Stati Uniti circa l'85% delle società che hanno rilasciato i propri dati di bilancio hanno battuto le attese, rafforzando l'opinione che gli impatti dei dazi non siano ancora così particolarmente evidenti e che la crescita economica mostri ancora segnali di tenuta nonostante il rallentamento del mercato del lavoro. Anche se il perdurare dello shutdown non permette il rilascio di alcuni dati congiunturali, il mercato continua a scommettere su ulteriori tagli dei tassi da parte della Fed entro fine anno. Il contesto di propensione al rischio prosegue stamani anche sui mercati asiatici con l'indice Nikkei che limita, però, i guadagni dopo aver tentato di superare anche la soglia di 50.000 punti: la conferma della leader conservatrice Sanae Takaichi come nuova premier giapponese sembra aver alimentato prese di profitto dopo i recenti guadagni.

Notizie societarie

GENERALI: aggiornamento dell'azionariato	2
LEONARDO: verso l'alleanza con Airbus e Thales	2
BNP PARIBAS: risente del verdetto statunitense sul suo ruolo in Sudan	2
SANOFI: il farmaco Tzield ottiene revisione accelerata negli USA	2
SHELL: nuovo investimento in un progetto di gas in Nigeria	2
APPLE: accordo miliardario con Formula 1 per portare i Gran Premi su Apple TV in USA dal 2026	3

21 ottobre 2025- 09:56 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

21 ottobre 2025- 10:01 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Coca-Cola, General Electric, General Motors, Netflix, Texas Instruments

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.392	1,52	24,00
FTSE 100	9.404	0,52	15,06
Xetra DAX	24.259	1,80	21,85
CAC 40	8.206	0,39	11,18
Ibex 35	15.828	1,46	36,51
Dow Jones	46.707	1,12	9,78
Nasdaq	22.991	1,37	19,06
Nikkei 225	49.316	0,27	23,62

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

GENERALI: aggiornamento dell'azionariato

BNP Paribas detiene una quota potenziale del 5,39% in Generali. È quanto emerso dagli aggiornamenti Consob sulle partecipazioni rilevanti e riportato da fonti di stampa (Il Sole 24 Ore). Di questa, appena lo 0,26% è con diritto di voto, il resto in strumenti derivati; di questi ultimi, il 3,85% con contratti di total return swap, alcuni esercitabili da marzo 2026.

LEONARDO: verso l'alleanza con Airbus e Thales

Leonardo ambisce a definire una nuova partnership strategica sullo spazio con Airbus e Thales – denominata progetto Bromo - e oggi è previsto un CdA straordinario che dovrebbe accordare il via libera all'operazione. Se il protocollo d'intesa andrà a buon fine sarà il primo passo verso uno spazio europeo della difesa comune, capace di muoversi su più fronti pur nel rispetto della sovranità nazionale in materia di protezione dei confini.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	25,97	4,61	4,05	3,58
Leonardo	50,18	4,32	2,96	3,11
Amplifon	15,16	3,98	2,01	1,90
Lottomatica	21,12	-2,85	0,91	1,14
Recordati Industria Chimica	51,65	-0,86	0,23	0,22
Infrastrutture Wireless Ital	9,77	-0,15	1,24	1,37

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

Europa

BNP PARIBAS: risente del verdetto statunitense sul suo ruolo in Sudan

Una giuria di New York ha ritenuto BNP Paribas responsabile per il suo ruolo nel sostenere il regime dell'ex presidente sudanese Omar al-Bashir, accusato di atrocità durante il conflitto nel Paese. La controversia riguarda operazioni bancarie e finanziamenti che, secondo i querelanti, avrebbero contribuito indirettamente a sostenere il regime. Gli analisti sottolineano che, pur non prevedendo costi elevati di transazione, il verdetto aumenta l'incertezza legale e i rischi di contenziosi futuri, con possibili impatti sul capitale e sul rating della banca. BNP Paribas intende appellarsi, precisando che la sentenza riguarda solo tre querelanti e non obbliga a un accordo generale, ma il mercato mostra preoccupazione in attesa di maggiore chiarezza.

SANOFI: il farmaco Tzield ottiene revisione accelerata negli USA

Sanofi ha annunciato che la FDA statunitense ha accettato la revisione accelerata di Tzield, il farmaco destinato a ritardare la progressione del diabete di tipo 1 in stadio 3 nei pazienti di otto anni e oltre, con diagnosi recente. Il programma pilota potrebbe ridurre i tempi di approvazione da circa 10-12 mesi a 1-2 mesi, senza compromettere sicurezza ed efficacia. La decisione si basa sui risultati positivi dello studio di fase tre Protect, con eventi avversi coerenti con le precedenti analisi. Tzield è già approvato in vari Paesi per il diabete in stadio 2 e ha ricevuto le designazioni di terapia innovativa.

SHELL: nuovo investimento in un progetto di gas in Nigeria

Shell, tramite la controllata Shell SNEPCo, ha annunciato un investimento nel progetto di gas offshore, al largo delle coste della Nigeria, in collaborazione con Sunlink Energies and Resources. Shell avrà una quota del 25,6% nel progetto che, a regime, fornirà circa 350 milioni di piedi cubi standard di gas al giorno a Nigeria LNG, società che produce ed esporta gas naturale liquefatto (GNL) verso i mercati globali. L'avvio della produzione è previsto entro la fine del decennio.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Rheinmetall	1759,50	5,90	0,29	0,25
Infineon Technologies	34,10	5,05	4,02	3,43
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	17,30	3,84	12,75	8,18
BNP Paribas	69,10	-7,73	4,93	2,61
Axa	39,12	-0,74	3,65	3,51
Koninklijke Ahold Delhaize	36,74	-0,60	1,90	1,81

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

USA**APPLE: accordo miliardario con Formula 1 per portare i Gran Premi su Apple TV in USA dal 2026**

La Formula 1 approda su Apple TV grazie a un accordo esclusivo per il mercato statunitense a partire dal 2026, dal valore stimato di oltre 140 mln di dollari a stagione per cinque anni. I Gran Premi saranno trasmessi in streaming sulla piattaforma di Cupertino, mentre l'app F1 di Liberty Media resterà accessibile solo agli abbonati Apple. L'intesa, annunciata durante il GP di Austin, segna una svolta nel mercato dei diritti televisivi sportivi e punta a conquistare un pubblico più giovane e digitale. La partnership rafforza il legame tra F1 e Apple. Negli USA gli appassionati di Formula 1 sono già 52 milioni, in crescita del 10% annuo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Salesforce	254,28	4,61	2,41	2,09
Apple	262,24	3,94	16,91	19,65
Unitedhealth	364,48	2,21	1,42	2,04
Home Depot	388,89	-0,77	0,84	0,95
Walmart	107,05	-0,63	4,15	4,06
Nvidia	182,64	-0,32	43,04	46,35

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 *
Trade Desk -Class A	52,50	5,03	2,78	5,66
Atlassian -CI A	158,79	4,50	0,97	0,90
On Semiconductor	54,89	4,49	3,30	3,31
Applovin -Class A	565,94	-5,57	1,10	3,09
Constellation Energy	370,00	-4,27	1,03	0,88
Marvell Technology	85,84	-2,40	4,97	7,29

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: Raffaella Caravaggi