

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Maggiori prese di profitto hanno caratterizzato i mercati azionari nella seduta di ieri, con Wall Street che ha archiviato le contrattazioni in modo contrastato. Il tema delle trimestrali resta centrale nell'attuale contesto senza dimenticare le evoluzioni riguardanti i rapporti commerciali tra USA e Cina. Sul primo fronte continuano ad arrivare indicazioni, nel complesso, incoraggianti dai bilanci societari statunitensi con l'83% dei casi che hanno evidenziato utili superiori alle attese di consenso; quest'ultimo ha così rivisto in marginale miglioramento le attese complessive dell'intero trimestre, stimando ora una crescita pari all'8% (Fonte: Bloomberg). Anche in Europa sono emerse prime indicazioni positive, anche se occorrerà attendere le prossime settimane per avere un quadro più completo. Una stagione di reportistica con aumenti degli utili permetterebbe di giustificare gli elevati livelli raggiunti dalle quotazioni, soprattutto per quanto riguarda Wall Street. Intanto, stamani, i realizzi caratterizzano anche la gran parte dei listini asiatici con il Nikkei che mostra forza relativa grazie anche alla possibilità che il nuovo Primo Ministro Takaichi presenti un pacchetto di misure economiche a sostegno della crescita e contro l'aumento dell'inflazione. Avvio debole e cauto anche per i mercati europei.

Notizie societarie

MFE-MEDIAFOREUROPE: Giordani nominato AD della controllata tedesca	2
UNICREDIT: risultati trimestrali superiori alle attese	2
HERMES: vendite trimestrali in crescita, a un livello superiore alle attese	2
COCA COLA: trimestrale in crescita e sopra le attese	3
GENERAL MOTORS: trimestrale sopra le attese e alzate le previsioni di utile 2025	3

Notizie settoriali

SETTORE TECNOLOGICO STATI UNITI: acquisizione di Aligned Data Centers da parte di un consorzio composto anche da Nvidia e Microsoft	4
---	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.648	0,60	24,75
FTSE 100	9.427	0,25	15,34
Xetra DAX	24.330	0,29	22,21
CAC 40	8.259	0,64	11,90
Ibex 35	15.767	-0,39	35,98
Dow Jones	46.925	0,47	10,30
Nasdaq	22.954	-0,16	18,86
Nikkei 225	49.334	0,04	23,66

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

22 ottobre 2025- 10:04 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

22 ottobre 2025- 10:09 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Saipem, UniCredit, Barclays, SAP, Alcoa, AT&T, IBM, Tesla

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

MFE-MEDIAFOREUROPE: Giordani nominato AD della controllata tedesca

Il direttore finanziario di MFE-MediaForEurope, Marco Giordani, è stato nominato Amministratore Delegato della controllata tedesca ProSiebenSat. Con questa decisione la società ha stretto definitivamente il controllo sul principale broadcaster privato in Germania, dopo la recente acquisizione di oltre il 75% del capitale.

UNICREDIT: risultati trimestrali superiori alle attese

UniCredit ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con un utile netto di 8,7 miliardi di euro, in crescita del 13% a/a. Nel solo 3° trimestre, il gruppo ha registrato un risultato netto di 2,6 miliardi, con un rendimento sul patrimonio netto tangibile del 19,1% su base trimestrale e del 21,7% nei nove mesi. I ricavi netti del 3° trimestre hanno raggiunto i 6,1 miliardi di euro, con un incremento dell'1,2% a/a, comprensivi di un margine di interesse pari a 3,4 miliardi (-5,4% a/a), di commissioni che unite alla gestione assicurativa hanno raggiunto 2,1 miliardi (+3,4% a/a) e di utili da trading a 432 mln (+3,6% a/a). Sul fronte dell'efficienza operativa, i costi sono rimasti sostanzialmente stabili con una riduzione dello 0,1% nel trimestre, nonostante l'ampliamento del perimetro operativo del gruppo. Il rapporto costi-ricavi si mantiene al 37%, confermando una delle migliori performance del settore. La solidità patrimoniale si conferma elevata, con un coefficiente CET1 al 14,8%, ben superiore agli obiettivi manageriali compresi tra il 12,5% e il 13%. Per l'intero 2025 UniCredit conferma la previsione di un utile netto di circa 10,5 miliardi di euro, escludendo eventuali iniziative manageriali a beneficio degli anni successivi. La distribuzione totale agli azionisti sul 2025 è confermata pari o superiore a 9,5 miliardi di euro, di cui almeno 4,75 miliardi in forma di dividendi. Il CdA ha approvato il pagamento di un acconto sul dividendo di 2,2 miliardi, pari a 1,428 euro per azione, che sarà distribuito il 26 novembre. Entro fine ottobre partirà inoltre la tranche residua del programma di riacquisto azioni proprie per 1,8 miliardi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Popolare di Sondrio	14,16	5,12	0,86	0,89
Stellantis	9,55	4,75	24,99	32,87
BPER Banca	9,98	4,50	17,21	12,32
Recordati Industria Chimica	51,10	-1,06	0,26	0,23
Banco BPM	12,21	-0,85	6,55	7,76
Telecom Italia	0,51	-0,66	279,58	185,35

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

Europa

HERMES: vendite trimestrali in crescita, a un livello superiore alle attese

Nel 3° trimestre, Hermès ha riportato vendite in crescita e superiori alle attese grazie alla solida domanda di prodotti di lusso che attraggono ancora acquirenti facoltosi, soprattutto negli Stati Uniti, nonostante l'applicazione di dazi. In particolare, le vendite su base annua e comparabile sono aumentate del 9,6% rispetto al 9,3% indicato dagli analisti, con il dato relativo al mercato americano che è cresciuto del 14,1% (vs 12,5% del consenso) a cui si è aggiunto l'incremento del 10,3% (vs 9,7% del consenso) in Europa e del 6,2% (vs 5,99% del consenso) nell'area Asia/Pacifico. Anche nel mercato nazionale francese, il Gruppo ha registrato vendite in aumento a doppia cifra pari al 10,4% (vs 8,1% del consenso). A livello di singole aree di prodotto, il segmento della pelletteria è cresciuto del 13,3% non riuscendo, però, a superare seppur di poco quanto stimato dagli analisti (+13,8%) bilanciato dalla solida performance registrata dalla divisione orologeria dove le vendite a tassi di cambio costanti sono aumentate dell'8,8% (vs 2,4% del consenso). Hermès ha ribadito l'obiettivo di crescita dei ricavi anche nei prossimi esercizi.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	35,24	3,34	4,54	3,51
Airbus	207,35	1,79	0,87	0,93
Safran	308,10	1,65	0,48	0,50
Siemens Energy	99,48	-2,42	1,71	2,49
BNP Paribas	67,93	-1,69	6,02	2,82
Basf	43,18	-1,37	1,95	2,23

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

USA**COCA COLA: trimestrale in crescita e sopra le attese**

Coca Cola ha riportato i risultati del 3° trimestre che hanno evidenziato un incremento su base annua e dati migliori delle attese. In particolare, i ricavi si sono attestati a 12,5 mld di dollari, al di sopra di quanto stimato dal consenso fermo a 12,48 mld di dollari: le vendite su base organica sono cresciute nel trimestre del 6% a fronte di un miglioramento stimato dagli analisti del 4,8% grazie a un aumento dei volumi dell'1% (vs 0,75% del consenso) e a un incremento medio dei prezzi anch'esso del 6% (vs 4,9% del consenso). A livello geografico, un apporto importante è arrivato dall'area Europa, Medio Oriente e Africa, i cui ricavi sono stati pari a 2,98 mld di dollari, in crescita del 46,8% e al di sopra delle stime di mercato ferme a 2,72 mld. In Nord America, il progresso è stato limitato al 5,2% con un valore pari a 5,25 mld di dollari contro 5,20 mld del consenso. Coca Cola ha così riportato un margine operativo del 31,9%, migliore rispetto al 31,5% indicato dal mercato, mentre l'utile netto per azione si è attestato a 0,82 dollari, al di sopra di 0,78 dollari del 3° trimestre 2024 e a 0,78 dollari stimati dagli analisti. Il Gruppo ha dichiarato di essere fiducioso nel raggiungimento degli obiettivi dell'intero esercizio che indicano un aumento dei ricavi su base organica tra il 5% e il 6% (vs 5,3% del consenso) a fronte di un utile netto per azione che dovrebbe migliorare a un ritmo intorno al 3%.

GENERAL MOTORS: trimestrale sopra le attese e alzate le previsioni di utile 2025

Nel terzo trimestre, GM ha registrato un utile per azione rettificato di 2,80 dollari, oltre le attese di 2,27 dollari, su ricavi per 48,6 miliardi di dollari. Il risultato è stato sostenuto dalla forte domanda di SUV e pick-up a benzina, che ha compensato l'impatto dei dazi imposti dall'amministrazione Trump sui componenti auto. La società ha rivisto al rialzo le previsioni per l'utile per azione rettificato 2025, ora atteso tra 9,75 e 10,50 dollari, rispetto alla stima precedente di 8,25-10,00 dollari. L'EBIT rettificato è stimato tra 12 e 13 mld di dollari, sopra i 10-12,5 mld precedenti. L'AD Mary Barra ha ringraziato il presidente Trump per aver prorogato fino al 2030 alcune agevolazioni tariffarie, sottolineando che GM resta impegnata a rafforzare la produzione nazionale. Nonostante ciò, l'azienda ha ammesso che l'adozione dei veicoli elettrici sarà più lenta del previsto, annunciando tagli e ristrutturazioni nel relativo comparto per ridurre le perdite dal 2026.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
3M Co	166,64	7,66	1,34	0,94
Coca-Cola	71,22	4,06	4,74	4,91
Salesforce	263,41	3,59	2,49	2,09
JPMorgan Chase & Co	297,09	-1,74	2,65	3,01
Caterpillar	524,65	-1,23	0,65	0,78
Verizon Communications	40,30	-1,23	5,29	6,02

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 *
Warner Bros Discovery	20,33	10,97	8,23	15,96
Atlassian -CI A	168,71	6,25	0,92	0,90
Lululemon Athletica	181,39	5,20	1,24	1,37
Constellation Energy	358,79	-3,03	0,99	0,89
Csx	35,73	-2,56	6,13	5,22
Alphabet -CI A	250,46	-2,37	9,91	10,89

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

Notizie settoriali**STATI UNITI****SETTORE TECNOLOGICO: acquisizione di Aligned Data Centers da parte di un consorzio composto anche da Nvidia e Microsoft**

Un consorzio di aziende tra cui BlackRock, Nvidia e Microsoft ha annunciato l'acquisizione di Aligned Data Centers, società specializzata in data center, per un importo di circa 40 mld di dollari. Aligned gestisce attualmente più di 50 data center negli USA, in Messico, Brasile, Cile e Colombia. Il consorzio acquirente risulta composto nello specifico da BlackRock, dal fondo tecnologico sovrano degli Emirati Arabi Uniti e dall'Artificial Intelligence Infrastructure Partnership, una joint venture costituita nel 2024 che include MGX, Nvidia e Microsoft.

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: Raffaella Caravaggi