

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari tornano a essere caratterizzati da un contesto di maggiore volatilità scaturita dalle preoccupazioni riguardanti i rapporti commerciali tra USA e Cina oltre al fatto che gli elevati livelli raggiunti rappresentano un motivo per chiudere molte posizioni in guadagno. La seduta di ieri è stata così contraddistinta da prese di profitto con Wall Street che ha ripiegato dai massimi storici; a frenare l'entusiasmo delle precedenti sessioni sono state anche alcune trimestrali poco convincenti nell'ambito però di una stagione dei risultati che si conferma, nel complesso, ancora positiva. Su tale fronte gli investitori attendono con particolare interesse il rilascio dei dati dei principali gruppi tecnologici che fino ad ora hanno trainato il movimento rialzista degli ultimi anni e, in particolare, degli ultimi mesi. La conferma di attese di utili in ulteriore crescita permetterebbe di giustificare le attuali valutazioni di mercato: sorprese negative sarebbero prese come motivo di realizzi. Il clima di cautela sembra proseguire anche stamani con le borse asiatiche che presentano un andamento contrastato con il solo Nikkei in deciso calo trainato al ribasso dalla debolezza del Tecnologico sulle indiscrezioni di nuove restrizioni americane a software strategici venduti alla Cina.

Notizie societarie

STM: risultati in flessione nel 3° trimestre ma migliori delle attese	2
ADIDAS: dati trimestrali preliminari e migliorato l'Outlook 2025	2
REPSOL: sigla accordo con Norwegian Cruise Line di 8 anni per carburanti rinnovabili	2
NETFLIX: risultati solidi, ma margini sotto pressione per la disputa fiscale in Brasile	3
OPENAI: lancio del suo primo browser web basato sull'IA	3

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO ITALIANO: aggiornamento sul contributo alla Manovra di Bilancio	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.210	-1,03	23,47
FTSE 100	9.515	0,93	16,42
Xetra DAX	24.151	-0,74	21,31
CAC 40	8.207	-0,63	11,19
Ibex 35	15.782	0,09	36,11
Dow Jones	46.590	-0,71	9,51
Nasdaq	22.740	-0,93	17,76
Nikkei 225	48.642	-1,35	21,93

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

23 ottobre 2025- 09:57 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

23 ottobre 2025- 10:02 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Nokia, Orange, Dow Chemical, Ford Motor, Intel

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

STM: risultati in flessione nel 3° trimestre ma migliori delle attese

STMicroelectronics ha chiuso il terzo trimestre con un utile netto in calo del 32,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, ma migliore rispetto alle previsioni di consenso e ai tre mesi precedenti, quando il gruppo aveva chiuso in perdita. In discesa, ma sopra le attese, anche i ricavi che hanno mostrato una flessione del 2% a/a a 3,19 miliardi di dollari, contro i 3,17 miliardi stimati dalla società come valore intermedio. Maggiori dettagli saranno forniti stamani in occasione della presentazione alla comunità finanziaria.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	77,94	2,61	0,20	0,22
Tenaris	15,27	2,04	1,54	1,93
Eni	15,13	1,52	9,49	10,57
Banca Popolare di Sondrio	13,54	-4,34	1,00	0,90
STMicroelectronics	25,50	-4,03	4,71	3,75
BPER Banca	9,67	-3,07	19,68	12,66

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

Europa

ADIDAS: dati trimestrali preliminari e migliorato l'Outlook 2025

Adidas ha rilasciato alcuni dati preliminari relativi al 3° trimestre che hanno evidenziato un utile operativo pari a 736 mln di euro (vs 598 mln dell'analogo periodo 2024) al di sopra delle attese di consenso ferme a 687,8 mln di euro grazie agli impatti delle attente politiche di efficientamento della struttura e per limitare le conseguenze dei dazi. I ricavi sono aumentati a 6,63 mld di euro dai 6,44 mld del 3° trimestre dello scorso esercizio con il dato di quest'anno che non include il contributo offerto dalle vendite dei prodotti di magazzino relativi alla linea Yeezy. Il dato complessivo ha però disatteso le stime di mercato che indicavano un valore pari a 6,73 mld di euro. Il margine operativo lordo è però migliorato di 0,5% attestandosi al 51,8% al di sopra del 51,3% indicato dagli analisti. Adidas ha anche migliorato gli obiettivi per l'intero esercizio stimando un risultato operativo a circa 2 mld di euro dal precedente range di 1,7-1,8 mld di euro: il target, però, risulta in linea con quanto indicato dal consenso.

REPSOL: sigla accordo con Norwegian Cruise Line di 8 anni per carburanti rinnovabili

Repsol ha siglato un accordo storico di 8 anni con Norwegian Cruise Line Holdings per la fornitura di carburanti marini rinnovabili al porto di Barcellona, a partire dalla stagione europea 2026. L'iniziativa include biocarburanti e, dal 2029, metanolo rinnovabile prodotto dall'impianto pionieristico Ecoplanta di Tarragona, trasformando rifiuti urbani in combustibili circolari. L'accordo supporta gli obiettivi di sostenibilità e decarbonizzazione di entrambe le aziende, contribuendo al programma Sail & Sustain® di NCLH e alla strategia di Repsol per ridurre le emissioni di CO₂ nel settore marittimo, promuovendo al contempo l'economia circolare e l'uso su larga scala di carburanti a basse emissioni.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Eni	15,13	1,52	9,49	10,57
Wolters Kluwer	112,75	1,26	0,59	0,77
Vinci	122,20	1,12	0,79	0,84
L'Oreal	371,35	-6,70	0,48	0,38
Siemens Energy	95,80	-3,70	2,16	2,53
Infineon Technologies	34,21	-2,92	4,87	3,57

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

USA**NETFLIX: risultati solidi, ma margini sotto pressione per la disputa fiscale in Brasile**

Netflix ha chiuso il terzo trimestre con ricavi in crescita a 11,5 mld, trainati da aumenti a doppia cifra in tutte le aree (USA +17%, EMEA +18%, Asia-Pacifico +21%). L'utile per azione è stato di 5,87 dollari, superiore a un anno fa ma leggermente sotto le previsioni, mentre il margine operativo è sceso al 28,2% per una spesa straordinaria legata a una controversia fiscale in Brasile. Escludendo questa voce, i margini avrebbero superato le stime. Il flusso di cassa libero ha raggiunto 2,66 mld di dollari (+22% a/a). Netflix ha confermato le stime di fatturato 2025 a circa 45 mld di dollari, in linea con le attese di mercato e prevede di chiudere l'anno con un margine operativo del 29%; i ricavi del 4° trimestre sono attesi attorno a 12 mld, confermando la solidità del modello di business nonostante gli oneri fiscali.

OPENAI: lancio del suo primo browser web basato sull'IA

OpenAI ha lanciato ChatGPT Atlas, il suo primo browser web basato sull'intelligenza artificiale, entrando in diretta concorrenza con Google. Il nuovo browser, centrato su ChatGPT, permette di interagire con i contenuti online — ad esempio riassumere articoli, prenotare voli o modificare documenti — tramite una barra laterale "Chiedi a ChatGPT". Atlas debutta su macOS, con estensioni previste per Windows, iOS e Android. Secondo Sam Altman, CEO di OpenAI, rappresenta "un'occasione unica per ripensare il browser". La mossa giugne mentre altre aziende, come Perplexity AI e Opera, integrano funzioni simili basate su AI.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intl Business Machines	287,51	1,94	1,40	1,33
Chevron	155,57	1,16	1,73	2,00
Nike -Cl B	69,08	1,05	2,31	3,33
Salesforce	256,64	-2,57	2,53	2,09
Caterpillar	513,91	-2,05	0,68	0,80
Goldman Sachs	744,60	-1,89	0,50	0,52

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 *
Intuitive Surgical	527,03	13,89	1,30	0,93
Applon -Class A	564,82	2,20	1,25	3,04
Dexcom	70,70	1,36	1,54	2,08
Netflix	1116,37	-10,07	1,72	1,15
Strategy	280,81	-6,99	3,35	3,54
On Semiconductor	51,93	-5,72	3,52	3,42

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

Notizie settoriali

Italia

SETTORE BANCARIO: aggiornamento sul contributo alla Manovra di Bilancio

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la negoziazione tra i vertici dell'ABI e il ministero dell'Economia, avrebbe trovato un punto di incontro sull'ammorbidimento della stretta sulla deducibilità degli interessi passivi: l'aliquota non scende tout court dal 100% al 96% in modo strutturale già dal 2026, ma subisce un décalage, passando dal 96% del 2026, al 97% del 2027, 98% del 2028 per poi diventare strutturale al 99%. Viene inoltre stabilita la temporaneità della misura che fa diluire su 5 anni la deducibilità delle svalutazioni dei crediti al primo stadio di deterioramento. Il contributo complessivo atteso nel 2026 da parte di banche, assicurazioni e intermediari finanziari rimane fermo a 4,3 miliardi circa, di cui 1,13 miliardi derivante dall'aumento di due punti percentuali dell'Irap (per tre anni).

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-famiglie/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: Monica Bosi