

Notizie sui mercati

Nuova seduta in rialzo, quella di ieri, per i mercati azionari, con Wall Street che risente solo in parte del mancato accordo politico per evitare la chiusura delle attività federali (shutdown). L'impulso è arrivato dalle nuove indicazioni di debolezza del mercato del lavoro statunitense, con i dati ADP di settembre che hanno alimentato le attese riguardo al prosieguo del sentiero di riduzione dei tassi da parte della Fed. Inoltre, l'accordo tra il presidente Trump e Pfizer riguardo alla riduzione dei prezzi dei farmaci ha favorito gli acquisti sul comparto Farmaceutico. Gli investitori attendono, con particolare attenzione, i dati ufficiali del mercato del lavoro USA di venerdì, anche se lo shutdown rischia di impedire la rilevazione delle statistiche. Intanto, il clima di propensione al rischio prosegue stamani sui listini asiatici grazie ancora una volta agli acquisti sul comparto Tecnologico. OpenAI e alcuni produttori di chip coreani hanno siglato un accordo per la fornitura di chip di memoria per i data center nell'ambito del programma Stargate: situazione che ha alimentato ulteriormente l'entusiasmo riguardo all'intelligenza artificiale.

Notizie societarie

PIRELLI: Sinochem apre al possibile ridimensionamento in Pirelli	2
STELLANTIS: immatricolazioni in crescita a settembre	2
TERNA-ENEL: conclusa la prima asta MACSE	2
BASF: completata la cessione delle attività legate agli ingredienti per alimenti e salute	2
SANOFI: raccomandazione dal Comitato UE per l'approvazione del farmaco per l'orticaria	3
PFIZER: possibile accordo con il Governo per ridurre il prezzo dei farmaci	3

Notizie settoriali

SETTORE TECNOLOGICO Asia: accordo tra OpenAi e principali produttori coreani per la fornitura di chip	4
SETTORE AUTO Italia: dati sulle immatricolazioni nei primi nove mesi	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.080	0,83	26,01
FTSE 100	9.446	1,03	15,58
Xetra DAX	24.114	0,98	21,12
CAC 40	7.967	0,90	7,94
Ibex 35	15.539	0,41	34,01
Dow Jones	46.441	0,09	9,16
Nasdaq	22.755	0,42	17,84
Nikkei 225	44.937	0,87	12,64

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

2 ottobre 2025 - 09:43 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

2 ottobre 2025 - 09:48 CET

Data e ora di circolazione

Notizie societarie

Italia

PIRELLI: Sinochem apre al possibile ridimensionamento in Pirelli

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters), Sinochem sarebbe pronta a cedere la quota di controllo in Pirelli. Entra così nel vivo il negoziato tra Camfin e Sinochem sul nuovo assetto di Pirelli, i cui equilibri azionari, sbilanciati verso il socio cinese, sono inciampati nelle restrizioni imposte dagli Stati Uniti. In particolare, secondo quanto riportato da Reuters, Sinochem sarebbe disponibile a valutare offerte per la propria quota in Pirelli (37%), qualora queste prevedano un premio di mercato, ma ci sarebbero più opzioni sul tavolo e un potenziale accordo potrebbe abbracciare diverse soluzioni. Tra queste la cessione parziale del pacchetto del 37% a investitori istituzionali o altri attori interessati, quanto basta per scendere sotto la partecipazione del 25% e dunque posizionare Sinochem dietro una Camfin proiettata al 29,9%. Un nuovo equilibrio che dovrebbe evidentemente essere accompagnato anche da una contestuale revisione della governance.

STELLANTIS: immatricolazioni in crescita a settembre

Stellantis ha registrato a settembre un incremento delle immatricolazioni del 15,3%, con una quota di mercato in aumento al 26,9% dal 26,2% di agosto, a fronte di un mercato generale in crescita del 4,1%. Nei primi nove mesi dell'anno, Stellantis ha immatricolato 331.035 vetture, con un calo del 9,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nei nove mesi, la quota di mercato si è attestata al 28,3% da 30,3% precedente.

TERNA-ENEL: conclusa la prima asta MACSE

La prima asta del Macse (Meccanismo di approvvigionamento di capacità di stoccaggio elettrico) si è chiusa con l'assegnazione di tutti i 10 GWh di capacità di accumulo, nel sud e nelle isole, un valore pari al 100% del fabbisogno richiesto, ha comunicato Terna. Gli assegnatari dei sistemi di stoccaggio selezionati sono quindici, con Enel che si è aggiudicata più del 50% dei 10 gigawatt assegnati. La capacità di stoccaggio approvvigionata tramite questo meccanismo avrà un ruolo fondamentale per l'esercizio del sistema elettrico nei prossimi anni, caratterizzati da una crescente diffusione delle fonti di energia rinnovabile non programmabile, permettendone la piena integrazione nel sistema elettrico e contribuendo a fornire i servizi di dispacciamento necessari a garantire la sicurezza e l'adeguatezza del sistema stesso.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	15,82	4,11	2,57	2,06
Telecom Italia	0,46	3,53	153,33	150,81
Stellantis	8,14	3,51	24,25	25,99
Lottomatica Group	22,38	-2,36	0,79	0,99
Brunello Cucinelli	91,04	-2,11	2,92	0,65
Italgas	7,75	-1,15	1,92	2,29

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

Europa

BASF: completata la cessione delle attività legate agli ingredienti per alimenti e salute

BASF ha completato la cessione della sua attività di Food and Health Performance Ingredients a Louis Dreyfus Company (LDC), come annunciato a dicembre 2024 e con i dettagli forniti all'inizio del 2025. La transazione include un sito produttivo in Germania e tre laboratori applicativi e si

inserisce nella strategia di BASF volta a potenziare le attività core con maggiori potenzialità di crescita.

SANOFI: raccomandazione dal Comitato UE per l'approvazione del farmaco per l'orticaria

Sanofi e il partner Regeneron Pharmaceuticals hanno annunciato che il Comitato per i medicinali per uso umano dell'Agenzia europea EMA ha dato parere favorevole per l'approvazione del farmaco Dupixent nel trattamento dell'orticaria cronica spontanea negli adulti e negli adolescenti. La somministrazione riguarda pazienti di età superiore a 12 anni con malattia tra moderata e grave che non hanno avuto risposta adeguata con l'utilizzo di antistaminici. La decisione definitiva dell'Autorità europea dovrebbe giungere nei prossimi mesi.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Sanofi	85,18	8,44	2,73	2,18
Argenx Se	661,40	7,16	0,11	0,14
Bayer	29,64	4,99	2,38	2,14
Rheinmetall	1951,00	-1,69	0,23	0,22
Wolters Kluwer	114,25	-1,64	0,77	0,78
Koninklijke Ahold Delhaize	34,10	-1,02	1,61	1,73

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

USA

PFIZER: possibile accordo con il Governo per ridurre il prezzo dei farmaci

Secondo quanto riportato dal Wall Street Journal, Pfizer e il Governo federale statunitense avrebbero raggiunto un accordo affinché il gruppo farmaceutico riduca il prezzo di vendita di farmaci negli Stati Uniti senza però specificare quale tipologia sia interessata da tale decisione. Pfizer avvierà anche la vendita diretta ai consumatori di prodotti con sconti sul sito web governativo, TrumpRx, che consentirebbe ai cittadini di acquistare farmaci in contanti con tariffe negoziate direttamente dal Governo. Inoltre, il gruppo dovrebbe annunciare anche un investimento da 70 mld di dollari per ampliare la produzione e le attività di ricerca e sviluppo negli Stati Uniti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Merck & Co.	90,13	7,39	4,02	3,62
Nike -CI B	74,20	6,41	4,67	3,09
Amgen	298,50	5,78	1,10	1,02
Home Depot	397,02	-2,02	0,94	1,01
JPMorgan Chase & Co	310,71	-1,50	3,10	2,79
Sherwin-Williams	341,22	-1,46	0,42	0,51

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 *
Biogen	154,22	10,09	0,65	0,64
Astrazeneca -Spons	84,36	9,96	2,17	1,34
Micron Technology	182,15	8,86	8,98	7,50
Mercadolibre	2176,91	-6,85	0,17	0,12
Atlassian -CI A	149,57	-6,34	0,94	0,81
Globalfoundries	34,51	-3,71	2,00	1,28

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

Notizie settoriali**ASIA****SETTORE TECNOLOGICO: accordo tra OpenAi e principali produttori coreani per la fornitura di chip**

Samsung Electronics e SK Hynix, i più importanti produttori di chip sudcoreani, hanno annunciato di aver raggiunto un accordo preliminare con OpenAI riguardante la fornitura di chip di memoria per data center nell'ambito del programma Stargate da 500 mld di dollari volto ad ampliare le infrastrutture di IA negli Stati Uniti. L'intesa comprende 900.000 wafer semiconduttori al mese entro il 2029 e prevede anche la costruzione congiunta di due data center in Corea del Sud con una capacità iniziale di 20 megawatt.

ITALIA**SETTORE AUTO: dati sulle immatricolazioni nei primi nove mesi**

Il mercato auto italiano nel mese di settembre ha registrato 126.679 immatricolazioni, in aumento del 4,1% a/a portando il consuntivo dei primi 9 mesi a 1,57 milioni di immatricolazioni e consolidando un calo del 2,9% sull'anno precedente. Secondo il Centro Studi Promotor, è troppo presto per parlare di ripresa del settore, si tratta piuttosto di un recupero rispetto a mesi con volumi comunque bassi. Secondo gli esperti su settembre, dunque, non sembra aver pesato negativamente l'attesa per gli incentivi auto che saranno disponibili a partire dal 15 ottobre ma può aver influito positivamente sia la disponibilità di un giorno lavorativo in più, sia l'andamento delle vendite di Stellantis, primo gruppo per quota di mercato, che ha registrato nel mese il 15,5% di immatricolazioni in più sul 2024. La quota di vetture elettriche pure immatricolate è stata del 5,6%, in crescita rispetto al 4,9% di agosto e al 5,2% dello stesso periodo nello scorso anno; quanto alle Plug-in, settembre ha registrato una quota dell'8,7%, in crescita rispetto al 7,1% di agosto e più che raddoppiata rispetto al 2024, per effetto della nuova normativa sui fringe benefit. Secondo il Centro Studi Promotor, il risultato dei primi 9 mesi dell'anno, proiettato sull'intero 2025, consente di prevedere per il 2025 un volume di immatricolazioni di 1,49 milioni di autovetture, con un calo del 4,5% sul 2024 e con una contrazione molto più consistente (-22,3%) rispetto al 2019.

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