

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Un ulteriore scenario di crescita della domanda legata all'intelligenza artificiale e le attese di nuovi tagli dei tassi da parte della Fed nelle prossime riunioni hanno permesso ai principali mercati azionari statunitense ed europei di archiviare l'intera scorsa settimana con generalizzati guadagni. Wall Street ha rinnovato livelli storici e gli indici del Vecchio Continente hanno registrato, in alcuni casi, importanti massimi di periodo. In tale contesto, gli investitori hanno accantonato i rischi legati al perdurare della chiusura degli uffici federali negli USA (shutdown). Nelle prossime settimane l'attenzione tornerà soprattutto sulla stagione dei risultati societari, indicatore importante per comprendere se le aspettative di crescita degli utili potranno supportare ancora gli elevati livelli delle quotazioni di mercato, con multipli che sono tornati al di sopra della media storica. Intanto, stamani il Nikkei ha registrato una delle migliori performance giornaliere di sempre, portando l'indice a nuovi livelli storici: anche il benchmark supera la soglia di 48.000 punti grazie alla prospettiva che Sanae Takaichi possa diventare la nuova premier giapponese. La leader del Partito Liberal Democratico avrebbe un atteggiamento espansivo in campo economico.

**Notizie societarie**

GENERALI: ipotesi sul riassetto del CdA e rafforzamento in USA	2
ENI: riprendono le trivellazioni off-shore in Libia	2
ERG: intervista al presidente Garrone	2
STELLANTIS: valuta investimenti in USA	2
ENGIE: contratto di lungo termine per la fornitura di gas in Ungheria	2
TOTALENERGIES: firmato un memorandum d'intesa con Veolia nella transizione energetica	3
AMAZON: lancio di un marchio privato di prodotti alimentari a prezzi contenuti	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO: nuova crescita delle vendite di auto in settembre	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.258	0,42	26,54
FTSE 100	9.491	0,67	16,13
Xetra DAX	24.379	-0,18	22,45
CAC 40	8.082	0,31	9,49
Ibex 35	15.585	0,57	34,41
Dow Jones	46.758	0,51	9,91
Nasdaq	22.781	-0,28	17,97
Nikkei 225	47.945	4,75	20,18

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

**6 ottobre 2025 - 09:52 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

**6 ottobre 2025 - 09:57 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

--

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: ipotesi sul riassetto del CdA e rafforzamento in USA

Secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg, Corriere Economia) con il controllo di Mediobanca da parte di Banca MPS, gli azionisti rilevanti di quest'ultima (MEF, Delfin e Francesco Gaetano Caltagirone) punterebbero a rinnovare il Consiglio di Amministrazione di Generali ma il presidente Andrea Sironi e l'AD Philippe Donnet non avrebbero intenzione di dimettersi. Nel frattempo, Generali Investments ha completato l'acquisizione della maggioranza (77%) di MGG Investment Group, una società di investimento statunitense specializzata in prestiti diretti privati, con oltre 6,5 miliardi di dollari di patrimonio gestito.

#### ENI: riprendono le trivellazioni off-shore in Libia

La controllata nordafricana di ENI ha ripreso le attività di trivellazione esplorativa in un'area offshore a Nord-Ovest della Libia dopo una pausa di cinque anni, secondo quanto riferito dalla società petrolifera statale libica National Oil Corporation (NOC) a Reuters.

#### ERG: intervista al presidente Garrone

Il presidente Edoardo Garrone ha confermato, in occasione di un'intervista al Corriere Economia, l'obiettivo di salire a 4,2 Gigawattora di energia elettrica installati nel 2026, dai 3,8 GW di fine 2024, con un miliardo di investimenti. Per il 2025, la guidance resta 540-600 milioni di margine operativo lordo e un indebitamento netto di 1,85-1,95 miliardi di euro.

#### STELLANTIS: valuta investimenti in USA

Secondo fonti di stampa (Reuters e Bloomberg), Stellantis starebbe valutando di investire circa 10 miliardi di dollari negli Stati Uniti. La Società non ha commentato le indiscrezioni, dichiarando soltanto che "nell'ambito dei preparativi per l'aggiornamento della strategia aziendale e il Capital Markets Day del prossimo anno, l'Amministratore Delegato sta conducendo una valutazione approfondita di tutti gli investimenti futuri."

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var. % 5-30g *
Davide Campari-Milano	5,64	3,30	7,42	6,48
Telecom Italia	0,48	2,57	264,83	173,54
Stellantis	9,02	2,31	33,86	28,11
Prismian	87,00	-1,14	1,12	1,01
Moncler	51,00	-1,05	0,80	1,03
Generali	32,66	-0,88	1,64	2,31

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

### Europa

#### ENGIE: contratto di lungo termine per la fornitura di gas in Ungheria

Il Governo ungherese ha annunciato la firma di un accordo con Engie per la fornitura di gas naturale liquefatto (GNL) nel periodo dal 2028 al 2038. In particolare, l'accordo prevede la vendita da parte del Gruppo francese di 400 milioni di metri cubi di gas all'anno. In tal modo, l'Ungheria potrà contare su un flusso costante e garantito di gas, diversificando ulteriormente le proprie fonti di approvvigionamento per non dipendere dai combustibili fossili russi.

### TOTALENERGIES: firmato un memorandum d'intesa con Veolia nella transizione energetica

TotalEnergies e Veolia hanno firmato un memorandum d'intesa per rafforzare la collaborazione nella transizione energetica e nell'economia circolare, con l'obiettivo di ridurre emissioni e consumo d'acqua. L'accordo prevede progetti congiunti per: limitare le emissioni di metano derivanti dalle discariche grazie ai droni AUSEA di TotalEnergies; ridurre del 20% l'uso di acqua dolce entro il 2030 con il supporto di Veolia; sviluppare impianti di desalinizzazione alimentati da energie a basse emissioni. Le due aziende collaboreranno anche nel recupero di materiali strategici dai rifiuti, come le terre rare, unendo innovazione e sostenibilità per accelerare la trasformazione ecologica.

#### I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var. % 5-30g *
Kering	297,85	3,82	0,29	0,33
Stellantis	9,02	2,31	33,86	28,11
Sanofi	86,80	2,07	2,91	2,27
Air Liquide	171,68	-2,77	0,61	0,54
Wolters Kluwer	112,25	-2,43	0,84	0,79
Deutsche Boerse	226,60	-1,86	0,36	0,36

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

## USA

### AMAZON: lancio di un marchio privato di prodotti alimentari a prezzi contenuti

Amazon ha annunciato il lancio di un marchio privato di prodotti alimentari a prezzi inferiori ai 5 dollari, con l'obiettivo di garantire ai consumatori un sostegno nei confronti dell'inflazione. La nuova offerta, denominata Amazon Grocery, riguarda oltre mille prodotti alimentari di qualità che saranno disponibili online e nei negozi Amazon Fresh. Negli ultimi anni, infatti, la Società ha sviluppato attività legate alla commercializzazione di prodotti per la casa e alimentari, con l'obiettivo anche di diversificare il proprio business.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var. % 5-30g *
Unitedhealth	360,20	1,83	1,76	2,30
Travelers Cos	284,56	1,61	0,32	0,42
Caterpillar	497,85	1,48	0,71	0,72
Nike -Cl B	71,93	-3,54	5,48	3,29
Amazon.Com	219,51	-1,30	13,57	13,90
Honeywell International	209,05	-0,93	1,95	1,69

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 *
Charter Communications -A	280,01	3,86	0,95	0,66
Diamondback Energy	147,47	2,99	0,75	0,79
Biogen	159,88	2,98	0,87	0,67
Palantir Technologies-A	173,07	-7,47	11,84	13,04
Kla	1101,55	-3,31	0,36	0,35
Mercadolibre	2172,75	-3,29	0,20	0,13

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

## Notizie settoriali

### SPAGNA

#### **SETTORE AUTO: nuova crescita delle vendite di auto in settembre**

Secondo i dati rilasciati dall'Associazione spagnola ANFAC (Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones), le vendite di vetture in Spagna hanno registrato un nuovo incremento a doppia cifra anche nel mese di settembre: il dato complessivo si è attestato a 85.167 unità, rappresentando un progresso su base annua del 16,4%. Il Settore continua a essere sostenuto dalla positiva performance del segmento dell'elettrico che ha portato a registrare un volume di vendite mensili superiore a quello registrato prima della pandemia, superando le 81.746 unità di settembre 2019. La crescita delle vetture elettrificate (interamente elettriche e ibride) è stata pari al 97%, con una quota sul totale che ha raggiunto il 24%. Da inizio anno, il saldo complessivo del mercato dell'auto spagnolo ha raggiunto 854.658 vetture immatricolate, rappresentando un progresso del 14,8% rispetto ai primi nove mesi del 2024 ma ancora al di sotto di quanto registrato nell'analogo periodo pre-pandemia, ovvero nel 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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com](http://www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

## 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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.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 Rizzo

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Sonia Papandrea