

Notizie sui mercati

Le principali borse europee avviano la seduta poco mosse. Sul fronte geopolitico, il presidente Trump ha affermato che è stata raggiunta un'intesa sulla prima fase del piano di pace per Gaza. La firma dell'accordo è prevista a fine mattinata in Egitto. Nel frattempo, il presidente francese, Macron, si sta muovendo per nominare un nuovo primo ministro invece di indire elezioni anticipate. A Wall Street ieri gli indici Nasdaq e l'S&P 500 hanno raggiunto nuovi massimi storici, mentre gli investitori hanno analizzato i verbali della riunione di settembre della Federal Reserve per avere visibilità sulle prossime mosse di politica monetaria. La maggior parte dei settori statunitensi ha registrato guadagni, guidati dalla Tecnologia, mentre l'Energia ha guidato i ribassi. Tra i singoli titoli dell'S&P 500 si è distinto il rialzo di AMD dopo l'accordo siglato lunedì, con OpenAI, per la fornitura dei chip necessari per l'intelligenza artificiale; anche AST SpaceMobile ha chiuso in rialzo dopo che la Società ha annunciato un accordo con Verizon per fornire servizi di telefonia mobile dallo spazio a partire dal prossimo anno. I mercati azionari asiatici si avviano a chiudere una seduta contrastata, il giapponese Nikkei è ampiamente positivo mentre l'Hang Seng tratta poco sotto la parità.

Notizie societarie

BANCO BPM: interessato a una quota nella Banca di Asti	2
SNAM: in trattativa per acquisire Higas in Sardegna	2
BBVA: tra gli azionisti di Sabadell, Zurich non aderirà all'OPA	2
ASML HOLDING: critiche dalla Camera dei Rappresentanti statunitense	2
DELL TECHNOLOGIES: raddoppia le previsioni di crescita dei prossimi anni grazie all'IA	3
TESLA: due nuovi modelli di vetture economiche	3

Notizie settoriali

SETTORE MEDIA ITALIA: andamento della raccolta pubblicitaria	4
--	---

9 ottobre 2025 - 09:40 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

9 ottobre 2025 - 09:45 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	43.484	0,96	27,20
FTSE 100	9.549	0,69	16,83
Xetra DAX	24.597	0,87	23,55
CAC 40	8.060	1,07	9,20
Ibex 35	15.678	0,97	35,22
Dow Jones	46.602	0,00	9,54
Nasdaq	23.043	1,12	19,33
Nikkei 225	48.579	1,77	21,77

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

BANCO BPM: interessato a una quota nella Banca di Asti

Secondo la stampa nazionale (MF, Il Corriere della Sera), il Banco BPM sarebbe interessato all'acquisto di una parte della quota, pari al 31,8%, della Banca di Asti messa in vendita dalla Fondazione CR Asti. Insieme a Banco BPM sarebbero interessati anche il Banco di Desio e Banca Popolare di Puglia e Basilicata. Secondo il Corriere della Sera, la quota del 32% varrebbe 174 milioni di euro. Banco BPM detiene già il 9,9% della Banca di Asti dal 2004.

SNAM: in trattativa per acquisire Higas in Sardegna

Snam SpA ha comunicato di aver firmato con gli azionisti di Higas, società proprietaria del deposito costiero di gas naturale liquefatto (GNL) di Oristano, un accordo per l'avvio di un periodo di analisi e negoziazione in esclusiva in relazione alla possibile acquisizione del 100% del capitale sociale della Società. Nell'accordo è anche previsto l'ampliamento e la conversione dell'attuale deposito costiero in terminale di rigassificazione galleggiante.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prismian	91,18	4,25	1,32	1,04
Leonardo	56,20	2,41	2,96	3,20
Banco BPM	12,99	2,32	7,56	7,12
Telecom Italia	0,47	-2,76	280,81	180,49
Stellantis	9,32	-1,23	42,59	30,15
Pirelli & C	6,02	-0,89	1,77	2,31

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

Europa

BBVA: tra gli azionisti di Sabadell, Zurich non aderirà all'OPA

BBVA prosegue con determinazione nel tentativo di acquisire Banco Sabadell, offrendo un'azione propria ogni 4,8376 azioni Sabadell, per un valore complessivo di circa 20 miliardi di dollari. La Banca, guidata da Onur Genc, mira a superare il 50% del capitale della rivale, soglia che consentirebbe di completare l'operazione, e si dice fiduciosa di ottenere l'adesione della maggior parte degli investitori istituzionali. Alcuni azionisti chiave, come il miliardario messicano David Martinez, hanno già espresso il loro sostegno, mentre altri -tra cui Zurich Insurance, che detiene il 5% di Sabadell- hanno deciso di non aderire, ritenendo l'offerta poco allettante. Nonostante ciò, BBVA resta convinta che l'integrazione con Sabadell rappresenti un passo strategico per rafforzare la propria posizione nel mercato bancario spagnolo. Gli azionisti di Sabadell hanno tempo fino al 10 ottobre per accettare la proposta.

ASML HOLDING: critiche dalla Camera dei Rappresentanti statunitense

In base a quanto riportato in un documento della Camera dei Rappresentanti statunitense, ASML Holding e altri importanti gruppi produttori di apparecchiature per semiconduttori sarebbero stati accusati di aver ottenuti elevati profitti dalle vendite di attrezzature a società statali cinesi o collegate nell'ambito militare. Secondo il Comitato che ha redatto il documento, i progressi fatti dal Paese asiatico nella produzione di chip rappresentano una minaccia per la sicurezza nazionale statunitense facendo avanzare lo spettro di ulteriori controlli sulle esportazioni di macchine litografiche per la produzione di semiconduttori.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adidas	193,20	3,32	0,41	0,52
Nokia	4,39	3,13	10,32	15,32
Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton	575,50	2,77	0,62	0,49
Bayerische Motoren Werke	80,26	-8,25	2,17	1,12
Mercedes-Benz	53,56	-2,92	2,11	2,05
Asml Holding	851,80	-2,63	0,82	0,72

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

USA**DELL TECHNOLOGIES: raddoppia le previsioni di crescita dei prossimi anni grazie all'IA**

Dell Technologies ha quasi raddoppiato le sue previsioni di crescita per i prossimi anni grazie alla forte domanda di intelligenza artificiale. Le vendite sono previste crescere del 7-9% annuo fino al 2030, mentre gli utili per azione dovrebbero aumentare del 15% o più, rispetto alle precedenti stime più basse (3-4% per le vendite e 8% per gli utili). La crescita è guidata dai server IA, venduti a clienti come CoreWeave e xAI, e da accordi con enti governativi e aziende tecnologiche. I margini dei server IA sono contenuti (intorno all'8-9%), ma Dell prevede di compensare con vendite di storage e networking a grandi clienti. Il core business dei PC e server tradizionali crescerà più lentamente, mentre l'azienda punta sia a rilanciare il settore PC consumer sia a espandersi in mercati in crescita. Dell ha anche confermato l'impegno ad aumentare il dividendo trimestrale del 10% annuo fino al 2030.

TESLA: due nuovi modelli di vetture economiche

Tesla ha annunciato nuove versioni più economiche della Model Y e della Model 3 con l'obiettivo di fronteggiare la crescente concorrenza soprattutto dei produttori cinesi. In particolare, la versione Standard della Model 3 partirà da 34.990 dollari, mentre quella della Model Y da 37.990 dollari; i prezzi restano, comunque, ancora superiori ad altre offerte di altre case automobilistiche. L'annuncio avviene dopo che Tesla ha registrato vendite record nel 3° trimestre, grazie anche al fatto che gli acquirenti statunitensi si sono affrettati ad acquistare veicoli elettrici prima della scadenza del credito d'imposta di 7.500 dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	502,12	3,17	0,64	0,70
Nvidia	189,11	2,20	35,52	46,63
Cisco Systems	70,33	1,95	6,67	6,87
Goldman Sachs	776,51	-1,66	0,45	0,51
Intl Business Machines	289,46	-1,50	1,13	1,31
Merck & Co.	86,40	-1,38	3,03	3,51

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 *
Advanced Micro Devices	235,56	11,37	28,38	13,56
Zscaler	313,89	7,22	0,47	0,60
Marvell Technology	92,50	6,36	6,95	8,39
Warner Bros Discovery	17,89	-3,82	6,55	15,72
Regeneron Pharmaceuticals	563,86	-3,32	0,35	0,36
Booking Holdings	5131,23	-2,11	0,09	0,07

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

Notizie settoriali

ITALIA

SETTORE MEDIA: andamento della raccolta pubblicitaria

Secondo i dati Nielsen riportati da Borsa Italiana, il mercato pubblicitario in Italia ha registrato una flessione degli investimenti del 3,0% nel mese di agosto, portando la raccolta pubblicitaria dei primi 8 mesi a +0,2% a/a. La contrazione mensile era attesa in quanto agosto 2024 aveva beneficiato di maggiori investimenti legati alle Olimpiadi.

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: Sonia Papandrea