

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

Le borse europee hanno archiviato la settimana con guadagni frazionali, frenate dal taglio dei target del settore Auto – che risente della concorrenza cinese, dei dazi e della debolezza dei veicoli elettrici – sommato alla prudenza del presidente della Fed, Jerome Powell, su possibili nuovi tagli dei tassi e alle pressioni sul comparto Tecnologico a Wall Street. Tra gli indici europei il FTSE MIB ha messo a segno la migliore performance in cinque sedute, seguito da Londra e Madrid. Per quanto riguarda l'andamento dei vari settori il recupero è stato supportato dall'Energia, seguita da Utility e Turismo&Tempo Libero, mentre maggiore debolezza hanno evidenziato il Farmaceutico, i Servizi Finanziari e le Costruzioni. Avvio di seduta sopra la parità per le principali piazze europee, con gli investitori interessati ai numerosi discorsi in agenda oggi di banchieri centrali della BCE e della Fed. Sul fronte dei dati macroeconomici, saranno attenzionati gli indici di fiducia nell'Eurozona a settembre, in pubblicazione in mattinata. Nel contempo i mercati azionari asiatici si muovono contrastati in chiusura: negativo l'indice giapponese Nikkei e positivi i cinesi Hang Seng e Shanghai.

**Notizie societarie**

ENI: avvia impianto fotovoltaico in Kazakistan	2
MFE: possibile interesse per il gruppo portoghese Impresa SGPS	2
PRYSMIAN: interconnessione Italia-Tunisia	2
STELLANTIS: Joao Laranjo nominato nuovo CFO	2
LVMH: acquisizione della rivista economica Challenges	2
REPSOL: falliti i colloqui con Aramco per cessione attività green	2
VOLKSWAGEN: avvia una revisione interna in India dopo l'uscita di diversi dirigenti senior	3
CHEVRON: impatti dell'acquisizione di Hess	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	42.646	0,96	24,75
FTSE 100	9.285	0,77	13,60
Xetra DAX	23.739	0,87	19,24
CAC 40	7.871	0,97	6,64
Ibex 35	15.350	1,30	32,39
Dow Jones	46.247	0,65	8,70
Nasdaq	22.484	0,44	16,43
Nikkei 225	44.940	-0,92	12,65

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

**29 settembre 2025 - 09:44 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

**29 settembre 2025 - 09:50 CET**

Data e ora di circolazione

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

#### ENI: avvia impianto fotovoltaico in Kazakistan

Plenitude ha annunciato l'avvio operativo della centrale solare da 50 MW in Kazakistan. L'impianto fa parte di un progetto innovativo guidato da Eni, il primo su larga scala del suo genere, per la realizzazione di una centrale ibrida da 247 MW che integra la produzione di energia solare, eolica e a gas. Il gruppo prevede che l'impianto produrrà 86 GWh di energia rinnovabile all'anno.

#### MFE: possibile interesse per il gruppo portoghese Impresa SGPS

A seguito di quanto riportato dalla stampa venerdì (Il Messaggero) e della richiesta dell'autorità di vigilanza portoghese CMVM, l'azienda media portoghese Impresa SGPS ha dichiarato che il suo azionista di maggioranza è in trattative esclusive con MFE-MediaForEurope per un possibile acquisto di una partecipazione significativa. In una nota ha precisato che al momento non esiste alcun accordo vincolante.

#### PRYSMIAN: interconnessione Italia-Tunisia

Prysmian ha annunciato di essersi aggiudicata la gara indetta da Terna e STEG per la costruzione dell'interconnessione elettrica sottomarina tra Italia e Tunisia nell'ambito del progetto Elmed. La linea elettrica raggiungerà una profondità massima di 800 metri e le operazioni di installazione saranno effettuate dalla nave Monna Lisa di Prysmian.

#### STELLANTIS: Joao Laranjo nominato nuovo CFO

Questa mattina Stellantis ha annunciato che il CFO del gruppo, Doug Ostermann, si è dimesso per motivi personali e che Joao Laranjo è stato nominato al suo posto. Il manager brasiliano è entrato in FCA nel 2009 e attualmente ricopriva la carica di CFO di Stellantis North America.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unipol Assicurazioni	18,18	2,86	0,96	1,08
Generali	33,41	2,48	2,57	2,32
Banca Popolare di Sondrio	13,57	2,45	0,72	0,95
STMicroelectronics	23,82	-2,02	3,33	3,51
Brunello Cucinelli	83,60	-1,74	1,50	0,41
Davide Campari-Milano	5,39	-1,64	6,90	6,08

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

### Europa

#### LVMH: acquisizione della rivista economica Challenges

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, LVMH avrebbe raggiunto un accordo per l'acquisto della prestigiosa rivista economica Challenges, con la chiusura dell'operazione che dovrebbe avvenire all'inizio del prossimo anno. Il gruppo francese prosegue così nella strategia di ampliamento del proprio portafoglio di testate giornalistiche, tra cui Les Echos-Le Parisien, il quotidiano liberale L'Opinion e il sito di notizie finanziarie L'Agefi.

#### REPSOL: falliti i colloqui con Aramco per cessione attività green

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Repsol e la compagnia petrolifera di Stato saudita, Aramco, non sono riusciti a raggiungere un accordo per l'acquisizione da parte della seconda di una quota di minoranza nella divisione legata alle

energie rinnovabili di Repsol. La motivazione dell'interruzione delle trattative dovrebbe essere connessa alla valutazione di Repsol Renovables, con Aramco che avrebbe offerto circa 1 mld di euro (1,2 mld di dollari). A inizio di quest'anno, la divisione in questione sarebbe stata valutata complessivamente circa 6,6 mld di dollari, a cui si aggiunge il fatto che Repsol aveva ceduto una quota del 25% nel 2022 sulla base di un valore complessivo di 4,38 mld di euro.

### **VOLKSWAGEN: avvia una revisione interna in India dopo l'uscita di diversi dirigenti senior**

Volkswagen Group ha incaricato esperti esterni di rivedere sistemi e processi interni e di proporre miglioramenti, secondo un memo interno inviato l'8 settembre da Piyush Arora, capo dell'unità locale, secondo fonti di stampa Reuters riportate da Bloomberg. Skoda, che guida la strategia del gruppo in India, ha ribadito il proprio impegno nel Paese e investirà in nuove tecnologie e capacità produttive. Il memo non menziona cambiamenti relativi a investimenti o occupazione. Circa dieci dirigenti di alto livello hanno lasciato l'azienda nelle ultime settimane, tra cui il CFO Jain e il responsabile HR Chillara; secondo Skoda Auto Volkswagen India, si tratta di normali processi di gestione del personale. L'azienda ha definito l'India un mercato chiave nei piani di internazionalizzazione di Skoda Auto e sta valutando diverse opzioni strategiche.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Muenchener Rueckver	540,00	3,93	0,33	0,25
Nordea Bank	14,20	2,56	4,10	3,69
Allianz	358,10	2,52	0,43	0,45
Infineon Technologies	32,67	-1,95	2,97	3,33
Adyen	1353,00	-1,83	0,06	0,06
Volkswagen - Pref	90,62	-1,73	1,99	1,06

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

## **USA**

### **CHEVRON: impatti dell'acquisizione di Hess**

Chevron ha annunciato che l'acquisizione di Hess dovrebbe comportare una perdita stimata tra 200 e 400 mln di dollari, spesa nel 3° trimestre. Escludendo, però, le indennità di fine rapporto e altri costi correlati all'operazione, l'impatto definitivo dovrebbe essere tra 50 e 150 mln di dollari sull'utile rettificato. Il gruppo petrolifero ha chiuso l'acquisizione di Hess, dopo un lungo arbitrato giudiziale, per 55 mld di dollari lo scorso luglio. Inoltre, Chevron stima di realizzare importanti sinergie dall'operazione nei futuri utili trimestrali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Boeing	221,26	3,62	1,40	1,30
Travelers Cos	277,76	1,29	0,30	0,43
Merck & Co.	78,56	1,24	3,25	3,48
Cisco Systems	67,22	-0,93	7,34	6,95
Apple	255,46	-0,55	20,98	19,38
Coca-Cola	65,67	-0,47	4,67	5,11

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Electronic	193,35	14,87	1,47	1,16
Globalfoundries	35,59	8,37	1,28	1,17
Paccar	100,50	5,16	1,24	1,22
Costco Wholesale	915,95	-2,90	0,94	0,76
Shopify - Class A	140,25	-2,23	2,02	1,82
Dexcom	67,10	-1,76	2,70	1,94

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

## 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 Riso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi