

Notizie sui mercati

L'incertezza riguardo a un'intesa tra Stati Uniti e Iran è tornata a pesare sulle quotazioni petrolifere con riflessi sulle aspettative di inflazione. Situazione che ha portato i rendimenti obbligazionari sui massimi degli ultimi anni incidendo inevitabilmente anche sul sentiment dei mercati azionari. Dopo aver registrato nuovi livelli storici nella scorsa settimana, Wall Street ha archiviato la seduta di inizio ottava con generalizzati cali; il comparto Tecnologico è stato oggetto di maggiori prese di profitto anche in relazione ai rischi di un rallentamento negli sviluppi legati alle applicazioni di intelligenza artificiale per motivi di sicurezza. La seduta odierna si apre con un andamento contrastato per le borse asiatiche: gli indici cinesi registrano moderati guadagni dopo la possibilità che il Governo introduca nuove misure per stabilizzare il mercato immobiliare, promuovere l'occupazione e stimolare la domanda interna. Avvio contrastato e cauto anche per i listini europei.

Notizie societarie

|                                                                                          |   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| PIRELLI: mercato pneumatici debole in agosto, settore High Value più resiliente          | 2 |
| SIEMENS: al via una nuova riorganizzazione                                               | 2 |
| TOTALENERGIES: approvato lo sviluppo completo del giacimento di Absheron                 | 2 |
| VOLKSWAGEN: rafforzata la collaborazione con Gotion High-tech nel settore delle batterie | 3 |
| NVIDIA: rafforza il programma di riacquisto di azioni proprie, con un aumento record     | 3 |

29 settembre 2026 - 09:55 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 2026 - 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

|            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| FTSE MIB   | 51.760 | -0,21     | 15,16      |
| FTSE 100   | 10.685 | -0,10     | 7,59       |
| Xetra DAX  | 25.374 | -0,13     | 3,61       |
| CAC 40     | 8.078  | 0,01      | -0,87      |
| Ibex 35    | 19.600 | -0,51     | 13,25      |
| Dow Jones  | 51.482 | -0,67     | 7,11       |
| Nasdaq     | 26.820 | -0,92     | 15,40      |
| Nikkei 225 | 65.182 | -1,06     | 29,48      |

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

#### PIRELLI: mercato pneumatici debole in agosto, settore High Value più resiliente

Secondo l'Osservatorio "Tyre Market Watch" di Pirelli, ad agosto la domanda globale di pneumatici per auto ha registrato una lieve flessione. Il segmento High Value ha tuttavia confermato una maggiore tenuta rispetto a quello Standard.

Nel segmento del Primo Equipaggiamento la domanda è diminuita del 5% su base annua, risentendo di un contesto macroeconomico ancora incerto e di una debolezza diffusa nelle principali aree geografiche. In Europa e Nord America la produzione domestica è rimasta debole, condizionata dalla prudenza dei consumatori e dall'incertezza economica. In Cina il mercato ha continuato a risentire della riduzione degli incentivi ai veicoli elettrici, mentre le esportazioni hanno fornito un parziale sostegno.

Nel segmento del Ricambio il mercato globale ha mostrato una sostanziale stabilità, con una maggiore resilienza degli pneumatici di grandi dimensioni e dinamiche differenti tra le diverse regioni. In Nord America la domanda è rimasta stabile, mentre il segmento degli pneumatici da almeno 18 pollici ha evidenziato una migliore tenuta. In Cina la domanda è stata sostenuta dall'avvio del ciclo di sostituzione degli pneumatici montati sui veicoli elettrici. In Europa il mercato è rimasto debole nel complesso, ma il segmento da almeno 18 pollici è cresciuto a doppia cifra, sostenuto dalla diffusione dei veicoli elettrici.

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

| Titolo                       | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|------------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Amplifon                     | 12,12  | 6,08     | 1,36             | 1,11                       |
| Moncler                      | 44,70  | 2,62     | 0,97             | 1,10                       |
| Eni                          | 24,58  | 2,03     | 8,47             | 8,14                       |
| Infrastrutture Wireless Ital | 6,33   | -2,69    | 1,86             | 1,96                       |
| Ferrari                      | 347,95 | -2,55    | 0,40             | 0,38                       |
| Enel                         | 8,71   | -2,24    | 15,48            | 19,37                      |

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

### Europa

#### SIEMENS: al via una nuova riorganizzazione

Siemens ha avviato una nuova riorganizzazione con l'obiettivo di integrare meglio apparecchiature, programmi e intelligenza artificiale e offrire ai clienti industriali soluzioni più semplici e complete. Dal 1° ottobre, quattro unità di Digital Industries confluiranno in un'unica attività dedicata all'automazione, una scelta che dovrebbe favorire maggiori sinergie, ridurre i costi, sostenere le vendite e migliorare i margini. Sebbene lo sviluppo nell'intelligenza artificiale industriale abbia contribuito a rendere Siemens una delle società tedesche di maggior valore, la sua redditività risulta inferiore a quella di concorrenti europei e statunitensi. L'iniziativa appare strategicamente positiva perché rafforza il posizionamento del gruppo nell'intelligenza artificiale industriale, valorizzandone la presenza in fabbriche, reti elettriche, edifici e trasporti e rendendo più stabile il rapporto con i clienti.

#### TOTALENERGIES: approvato lo sviluppo completo del giacimento di Absheron

TotalEnergies, che opera nel progetto con una quota del 35%, ha approvato insieme a Socar (35%) e XRG (30%), lo sviluppo completo del giacimento di gas e condensati di Absheron, in Azerbaijan. Il giacimento si trova nel Mar Caspio, circa 100 chilometri a sud-est di Baku, e dispone di riserve recuperabili stimate in circa 140 miliardi di metri cubi di gas. La prima fase di

produzione è stata avviata nel 2023 con una capacità annua di 1,5 miliardi di metri cubi di gas, oltre a 12.000 barili al giorno di condensati. Con il completamento del progetto, la produzione totale dovrebbe salire a 6 miliardi di metri cubi di gas all'anno (47.000 barili al giorno di condensati). L'avvio della nuova fase è previsto nel 2029 e il gas prodotto sarà utilizzato in parte sul mercato dell'Azerbaigian e in parte esportato in Turchia, sfruttando le infrastrutture già esistenti che collegano il Paese al mercato europeo del gas.

### **VOLKSWAGEN: rafforzata la collaborazione con Gotion High-tech nel settore delle batterie**

Volkswagen e il gruppo cinese Gotion High-tech hanno annunciato il rafforzamento della collaborazione nel settore delle batterie con un piano di investimento da 3,22 mld di euro. Le due società intendono creare tre joint venture in Spagna, Slovacchia e Marocco per produrre batterie agli ioni di litio e materiali utilizzati nei catodi. L'investimento sarà suddiviso in modo quasi equilibrato: circa 1,60 mld saranno messi a disposizione da Gotion e 1,62 mld da PowerCo, la controllata di Volkswagen dedicata alle batterie. L'obiettivo è quello di consolidare la partnership e sostenere lo sviluppo di una filiera europea delle batterie.

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

| Titolo                     | Prezzo  | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|----------------------------|---------|----------|------------------|----------------------------|
| Hermes International       | 1381,50 | 2,52     | 0,09             | 0,12                       |
| Eni                        | 24,58   | 2,03     | 8,47             | 8,14                       |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 32,35   | 1,86     | 2,23             | 2,42                       |
| Nokia                      | 8,83    | -3,26    | 14,59            | 19,72                      |
| Ferrari                    | 347,95  | -2,55    | 0,40             | 0,38                       |
| Enel                       | 8,71    | -2,24    | 15,48            | 19,37                      |

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

## **USA**

### **NVIDIA: rafforza il programma di riacquisto di azioni proprie, con un aumento record**

Nvidia rafforza il buyback con un aumento record di 150 miliardi di dollari, portando a 235 miliardi il totale ancora disponibile per il riacquisto di azioni entro il 2028. Si tratta del più grande incremento di un programma di buyback mai autorizzato da una società statunitense, superiore al precedente record di Apple (110 miliardi nel 2024). La decisione riflette la forte generazione di cassa legata al boom dell'IA e la fiducia del CEO Jensen Huang nella crescita strutturale dell'AI e nella domanda di infrastrutture per il calcolo accelerato. Nvidia ha inoltre presentato nuovi strumenti di sicurezza basati sull'IA per controllare in tempo reale l'operatività degli agenti AI, mentre il mercato continua a monitorare la sostenibilità degli elevati investimenti nel settore.

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

| Titolo                 | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Procter & Gamble       | 149,03 | 1,91     | 2,11             | 2,69                       |
| Nike -Cl B             | 36,39  | 1,79     | 7,14             | 6,51                       |
| Nvidia                 | 228,86 | 1,68     | 27,33            | 33,46                      |
| Boeing                 | 184,39 | -6,91    | 1,92             | 1,46                       |
| Salesforce             | 227,27 | -2,88    | 3,15             | 3,86                       |
| Intl Business Machines | 220,67 | -2,15    | 1,19             | 1,51                       |

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<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|--------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Palo Alto Networks       | 392,09        | 4,63            | 1,48                     | 2,00                               |
| CrowdStrike Holdings - A | 259,25        | 2,82            | 2,64                     | 3,42                               |
| Intuitive Surgical       | 414,79        | 2,37            | 0,66                     | 0,77                               |
| Arm Holdings             | 283,33        | -8,70           | 2,02                     | 1,41                               |
| Doordash – A             | 178,39        | -7,74           | 1,49                     | 1,35                               |
| Qualcomm                 | 187,48        | -7,17           | 4,16                     | 4,80                               |

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 S.p.A. 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 S.p.A., senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. 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).

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 e FactSet. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo S.p.A. 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 S.p.A. e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 S.p.A., 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](http://www.prodottiequotazioni.intesasnpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X <https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 e 2242 ove applicabile, 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>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- negoziano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento;
- intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione.

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.

### 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 S.p.A. 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 S.p.A. 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 S.p.A..

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

### Intesa Sanpaolo S.p.A. Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

**Responsabile Retail Research**  
Paolo Guida

#### Macroeconomia e Multi-asset

Paolo Leoni  
Pierleucio Riccio

#### Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Obbligazionario

Serena Marchesi  
Chiara Mascia  
Fulvia Rizzo

#### Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi