

Flash Azioni
Notizie sui mercati

I mercati azionari continuano a essere dominati da un clima generale di cautela in attesa di un concreto accordo sul fronte geopolitico tra USA e Iran. Wall Street ha così archiviato anche la seduta di ieri in ribasso mostrando, comunque, una reazione dai minimi di giornata. Il perdurare di elevati livelli dei prezzi di petrolio e gas mantengono le aspettative di un'inflazione ancora persistente anche nei prossimi mesi costringendo le banche centrali a mostrare un atteggiamento restrittivo. In tale contesto, i principali indici internazionali si apprestano ad archiviare l'intero settembre con generalizzate variazioni negative, mentre il tema dell'intelligenza artificiale garantisce forza relativa al Nasdaq che ha rinnovato livelli storici e registra una performance positiva nell'intero mese. La seduta odierna si apre con guadagni per le borse asiatiche grazie anche al nuovo pacchetto di sostegno all'economia cinese da parte del Governo. Avvio positivo anche per i listini europei.

Notizie societarie

PIRELLI: Golden Power rafforzato con l'ingresso nella difesa	2
STELLANTIS: benefici dagli USA, criticità produttive in Europa	2
UNICREDIT: il Governo tedesco chiede impegni vincolanti su Commerzbank	2
BASF: interesse per Evonik	2
BMW: indicazioni dal Capital Market Day	3
META: accelera sull'AI per le imprese con una nuova divisione dedicata	3
NIKE: svolta in Cina al fine di rilanciare il marchio premium e ridurre gli sconti	3

30 settembre 2026 - 09:50 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

30 settembre 2026 - 09:55 CET

Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	51.805	0,09	15,26
FTSE 100	10.637	-0,45	7,10
Xetra DAX	25.399	0,10	3,71
CAC 40	8.036	-0,53	-1,39
Ibex 35	19.518	-0,42	12,77
Dow Jones	51.350	-0,26	6,84
Nasdaq	26.798	-0,09	15,30
Nikkei 225	66.836	2,07	32,77

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

PIRELLI: Golden Power rafforzato con l'ingresso nella difesa

L'accordo tra Pirelli e Abet Hts per lo sviluppo di tecnologie destinate alla difesa rafforza l'applicazione del Golden Power sul gruppo. L'ingresso dei sensori Cyber Tyres tra gli asset strategici impone la notifica preventiva per acquisizioni superiori al 3% del capitale, consentendo al Governo di autorizzare, bloccare o subordinare le operazioni a specifiche condizioni. Le nuove prescrizioni tutelano proprietà industriale, know-how e attività di ricerca e sviluppo, limitando anche i margini di manovra degli attuali azionisti, in particolare Sinochem e CSG, favorendo una maggiore stabilità dell'assetto proprietario a guida italiana.

STELLANTIS: benefici dagli USA, criticità produttive in Europa

L'allentamento degli standard statunitensi sui consumi potrebbe generare per Stellantis risparmi per 6,6 miliardi di dollari entro il 2031, aumentando la flessibilità tecnologica del gruppo. Secondo il dipartimento dei Trasporti americano, il gruppo sarebbe il secondo maggiore beneficiario dopo General Motors, con nuovi target che ridurranno gli investimenti necessari su consumi ed emissioni e offriranno maggiore flessibilità tra motori termici, ibridi ed elettrici. In Europa permangono tuttavia criticità operative, con sospensioni produttive legate alla debolezza della domanda su alcuni modelli e alla carenza di batterie per i veicoli elettrici.

UNICREDIT: il Governo tedesco chiede impegni vincolanti su Commerzbank

UniCredit punterebbe ad assumere il controllo di Commerzbank entro pochi mesi secondo il Financial Times e a rinnovare il consiglio di sorveglianza già a gennaio. Il Governo tedesco chiede all'amministratore delegato Andrea Orcel impegni vincolanti affinché Commerzbank resti una società quotata con sede a Francoforte, rafforzi l'attività a sostegno delle PMI e mantenga in Germania le decisioni strategiche. Il ministro delle Finanze Lars Klingbeil sollecita una risposta in tempi brevi e indica come obiettivo una crescita sostenibile dell'istituto.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Fincantieri	12,16	4,56	3,33	1,74
Avio	29,56	2,85	0,59	0,58
STMicroelectronics	47,02	2,55	3,15	3,47
Telecom Italia	6,86	-3,67	9,68	11,79
Stellantis	3,91	-3,48	42,37	39,61
Poste Italiane	25,08	-3,09	3,34	3,41

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

Europa

BASF: interesse per Evonik

Basf ha confermato l'avvio di contatti preliminari con RAG-Stiftung ed Evonik per valutare una possibile acquisizione di quest'ultima, società tedesca specializzata nella chimica ad alto valore aggiunto. L'operazione, che potrebbe riguardare l'intero capitale della società, è ancora in una fase iniziale e presenta un esito incerto. Dal punto di vista strategico, l'interesse appare coerente con l'obiettivo di Basf di rafforzare le attività principali, sostenere la crescita in termini di volumi e di margini. Evonik ha tuttavia precisato che la proposta ricevuta è non vincolante e che, al momento, non sono in corso trattative.

BMW: indicazioni dal Capital Market Day

Durante l'evento del Capital Market Day, BMW ha ribadito l'obiettivo di lungo periodo di un EBIT margin della divisione Auto tra l'8% e il 10% stimando, ora, di poterlo raggiungere all'inizio del prossimo decennio. Intanto, il gruppo si attende di realizzare un valore tra il 3% e il 5% nel 2028 rispetto all'1%-3% atteso quest'anno, includendo un impatto positivo derivante dalla riduzione dei costi da una semplificazione dell'offerta oltre che una maggiore attenzione ai modelli premium a più elevata redditività. Il piano include una rete commerciale più snella in Cina, un maggiore utilizzo di componenti locali standardizzati e il rafforzamento delle vetture di alta gamma. Inoltre, il flusso di cassa libero della divisione Auto è atteso superare 5 mld di euro nel 2028 e oltre 7 mld nel lungo periodo. La transizione resta tuttavia impegnativa, considerati la debolezza del mercato cinese, la forte concorrenza locale e gli elevati investimenti nell'elettrificazione; l'attuale esercizio 2026 rimane un anno di transizione con un recupero graduale dei margini.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	59,30	4,83	3,24	3,76
Asml Holding	1601,20	4,18	0,47	0,52
Siemens Energy	145,82	3,51	1,57	1,76
Bayer	48,88	-3,78	2,35	2,07
Anheuser-Busch Inbev	65,40	-3,20	1,70	1,81
Vinci	108,50	-2,38	0,74	0,90

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

USA

META: accelera sull'AI per le imprese con una nuova divisione dedicata

Meta sta creando una nuova divisione B2B per vendere alle aziende i propri strumenti di intelligenza artificiale, riunendo modelli AI, strumenti di programmazione e agenti capaci di assistere clienti, fissare appuntamenti e gestire vendite su WhatsApp, Instagram e Messenger. L'iniziativa punta a diversificare Meta oltre la pubblicità e a trasformare l'AI in una nuova fonte di ricavi aziendali.

NIKE: svolta in Cina al fine di rilanciare il marchio premium e ridurre gli sconti

Nike sta cercando di rilanciare il business in Cina puntando meno sulla distribuzione online tramite rivenditori terzi, responsabili di forti sconti e di un'immagine meno premium. La scelta è rischiosa perché questi operatori generano circa il 15-18% delle vendite cinesi online, ma l'obiettivo è aumentare le vendite a prezzo pieno e recuperare il valore del marchio. Parallelamente Nike raddoppierà il team cinese dedicato allo sviluppo prodotto, affidandogli maggiore autonomia per creare articoli più adatti ai gusti dei giovani consumatori locali, anche attraverso una maggiore integrazione di elementi della cultura cinese. La sfida è recuperare quote di mercato rispetto a marchi locali e concorrenti come Adidas.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Boeing	187,68	1,78	2,12	1,52
Amgen	423,64	1,32	1,00	1,14
Caterpillar	826,64	0,82	0,69	0,69
Apple	329,40	-2,66	11,28	13,84
Walmart	106,80	-1,78	6,48	8,32
Johnson & Johnson	267,57	-1,61	1,73	2,15

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 *
Lumentum Holdings	973,49	5,66	0,82	1,02
Applied Materials	512,01	5,19	1,74	2,27
Doordash - A	187,10	4,88	1,46	1,36
Rocket Lab	69,70	-3,45	4,80	4,83
Apple	329,40	-2,66	11,28	13,84
Ferrovial	54,57	-2,15	0,74	0,69

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) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-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
Pierluccio Riccio

Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Obbligazionario

Serena Marchesi
Chiara Mascia
Fulvia Rizzo

Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi