INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

I mercati azionari restano caratterizzati dalle indicazioni provenienti dalle trimestrali societarie e da un contesto ancora influenzato dagli ulteriori rialzi dei prezzi di petrolio e gas. In tal modo, Wall Street ha archiviato ieri una seduta con solidi rialzi anche se i dati contrastanti di Meta e Tesla, usciti a mercati chiusi, stanno pesando sull'andamento dei future statunitensi e sulle borse asiatiche; queste ultime presentano, stamani, generalizzati ribassi con l'indice cinese di Shanghai che accusa una perdita, cumulata, di circa il 20% dai massimi dello scorso giugno. Le nuove tensioni geopolitiche nell'area Mediorientale si aggiungono a condizionare l'avvio di sessione anche per i listini europei.

Notizie societarie

MONCLER: vendite stabili nel 3° trimestre, fiducia di miglioramento a fine anno 2

STELLANTIS: immatricolazioni in Europa in crescita nei primi nove mesi 2026 2

ESSILOR LUXOTTICA: ricavi trimestrali sopra le attese 2

VOLKSWAGEN: con NVIDIA e Microsoft test più rapidi e costi ridotti per la guida autonoma 3

META: supera le attese e rafforza gli investimenti nell'intelligenza artificiale 3

NVIDIA: annuale conferenza GTC 4

TESLA: supera le attese sui ricavi, ma calano utili e redditività del business automotive 4

22 ottobre 2026 - 10:00 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

22 ottobre 2026 - 10:05 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.644	1,17	10,46
FTSE 100	10.753	0,19	8,27
Xetra DAX	25.645	1,35	4,71
CAC 40	7.922	1,06	-2,80
Ibex 35	19.324	1,21	11,65
Dow Jones	52.856	0,69	9,97
Nasdaq	26.703	1,05	14,89
Nikkei 225	63.000	-2,51	25,15

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

MONCLER: vendite stabili nel 3° trimestre, fiducia di miglioramento a fine anno

Moncler ha archiviato il 3° trimestre con ricavi sostanzialmente stabili, a tassi di cambio costanti, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio superando, però, le attese di consenso. Il dato si è attestato così a 605,5 mln di euro al di sopra dei 601,1 mln indicati dal consenso. Sul risultato ha inciso, soprattutto, la flessione registrata nell'area EMEA anche se le vendite sono calate (-5%) a un ritmo migliore rispetto a quanto stimato dagli analisti (-8,5%). Un apporto positivo è arrivato dai mercati americani dove le vendite sono aumentate del 4% rispetto al 2,5% stimato dal consenso mentre nell'importante aerea asiatica il gruppo ha registrato un miglioramento del 5% risultando, però, inferiore alle stime degli analisti (+7%). Moncler ha, però, evidenziato ancora le difficili condizioni di mercato con l'andamento di ottobre che è rimasto in linea con quello del 3° trimestre, caratterizzato da un traffico nei negozi ancora contenuto; d'altro canto, la Golden Week in Cina (dall'1 al 7 ottobre) ha registrato risultati migliori rispetto all'anno precedente e la performance del negozio di punta di New York è leggermente superiore alle attese. Intanto, Per il 4° trimestre 2026, Moncler si attende un impatto favorevole derivante dalla politica di prezzi rispetto a quanto registrato nel 3°trimestre.

STELLANTIS: immatricolazioni in Europa in crescita nei primi nove mesi 2026

Stellantis ha annunciato di aver registrato un aumento delle immatricolazioni in Europa del 3% su base annua nei primi nove mesi del 2026, raggiungendo un totale di 1,927 milioni di vetture: in tal modo, la quota di mercato si è attestata al 16,1%. Includendo la partecipazione con Leapmotor, le immatricolazioni complessive hanno raggiunto 2,014 milioni di unità, in crescita del 6,8%, con un aumento della quota di mercato in miglioramento al 16,9%. A livello di singoli marchi, si è registrata una solida performance commerciale per Fiat (+20%) e Citroën (+8,6%), che crescono più del mercato complessivo; anche Lancia (+3,5%) e Opel (+3%) hanno registrato un aumento delle vendite. Per quanto riguarda lo spaccato geografico, Stellantis ha registrato una crescita delle vendite nel Regno Unito (+5,8%), in Germania (+4,2%), Italia (+3,8%) e Spagna (+0,8%). Infine, il marchio Pro One mantiene la leadership nel mercato dei veicoli commerciali leggeri (Lcv), con una quota del 28,1%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prysmian	108,35	3,88	1,65	1,17
Banco Bpm	13,51	3,09	6,01	5,49
Technoprobe	26,74	2,77	2,32	1,76
Leonardo	48,20	-2,00	1,88	1,79
Infrastrutture Wireless Ital	7,21	-1,90	1,91	2,35
Ferrari	353,50	-0,80	0,30	0,35

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

Europa

ESSILOR LUXOTTICA: ricavi trimestrali sopra le attese

Essilor Luxottica ha riportato solidi risultati al termine del 3° trimestre con un fatturato in crescita su base annua al di sopra delle attese di mercato grazie alla tenuta del business legato alle lenti e montature tradizionali oltre che al positivo contributo fornito dagli occhiali smart. In particolare, i ricavi sono migliorati su base annua e a tassi di cambio costanti del 7,2% a fronte di un incremento stimato dal consenso pari al 6,3%: il dato complessivo si è attestato, così, a 7,49 mld di euro. Le vendite degli occhiali smart sono cresciute, nel trimestre, del 20%. A livello geografico, contributi positivi sono arrivati da tutte le principali aree con i ricavi in Nord America che sono

aumentati del 6,8% a 3,2 mld di euro a fronte di una stima degli analisti ferma a 3,15 mld. In aumento del 7,3% le vendite nell'area EMEA con un dato pari a 2,89 mld di euro (vs 2,87 mld del consenso) a cui si aggiunge la solida variazione positiva (+19%) registrata in Asia/Pacifico con ricavi complessivi pari a 979 mln di euro (vs 940,5 mln del consenso). La componente prezzi si è confermata il principale motore della crescita in tutte le aree geografiche, ma anche i volumi hanno continuato ad aumentare, sia per le montature sia per le lenti.

VOLKSWAGEN: con NVIDIA e Microsoft test più rapidi e costi ridotti per la guida autonoma

Il gruppo Volkswagen, insieme a Porsche, Voxel51, NVIDIA e Microsoft, sta sviluppando una piattaforma integrata per accelerare lo sviluppo dei veicoli autonomi attraverso l'intelligenza artificiale. Il sistema combina dati reali raccolti dalla flotta con simulazioni virtuali, addestramento e validazione dei software, con l'obiettivo di ridurre fino al 90% i test su strada ripetuti e dell'85% i tempi dei test necessari per verificare nuovamente il software dopo ogni modifica basata sull'intelligenza artificiale. L'iniziativa punta a migliorare l'efficienza dello sviluppo, contenere i costi e rafforzare il vantaggio competitivo del gruppo grazie al riutilizzo dei dati tra marchi e modelli diversi.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
EssilorLuxottica	173,80	15,48	1,19	0,85
Sap	208,65	3,52	2,31	2,17
Airbus	198,78	2,69	1,18	1,13
Rheinmetall	1020,00	-3,23	0,25	0,19
Prosus	34,58	-3,06	2,90	2,95
Compagnie De Saint Gobain	66,36	-1,16	1,11	1,06

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

USA

META: supera le attese e rafforza gli investimenti nell'intelligenza artificiale

Meta Platforms ha chiuso il 3° trimestre con ricavi in crescita del 26% a 64,6 mld di dollari, superiori alle attese di 63,2 mld, mentre l'utile netto è salito a 9,86 mld da 2,71 mld di un anno prima. Il risultato operativo è sceso del 37% a 12,99 mld, penalizzato da un onere straordinario di 18,59 mld legato a contenziosi sulla salute mentale degli adolescenti; al netto di tale voce, sarebbe aumentato a 22,88 mld, con un utile per azione di 7,40 dollari contro i 5,75 attesi. La crescita del business pubblicitario resta solida, sostenuta dall'aumento del numero di inserzioni e del prezzo medio, mentre l'intelligenza artificiale sta migliorando il coinvolgimento degli utenti, i sistemi di raccomandazione e la monetizzazione. Per il 4° trimestre, Meta prevede ricavi compresi tra 73 e 76 mld di dollari, superiori alle aspettative nella parte centrale dell'intervallo. Nonostante ciò, il gruppo continua a incrementare gli investimenti nelle infrastrutture per l'AI: per il 2026 prevede spese in conto capitale comprese tra 135 e 145 mld di dollari, rispetto alla precedente stima di 130-145 mld. La spesa complessiva attesa per l'anno sale invece a 175-179 mld di dollari, anche per effetto dei maggiori costi legali legati ai contenziosi. La società prevede che i benefici dell'AI sostengano la crescita dei ricavi anche nel 2027, pur riconoscendo tempi di ritorno più lunghi per gli investimenti nei laboratori di superintelligenza. Nel complesso, i risultati confermano la solidità del core business e le prospettive di crescita, ma l'elevato fabbisogno di investimenti rende centrale la capacità di trasformare lo sviluppo dell'IA in rendimenti adeguati.

NVIDIA: annuale conferenza GTC

Nvidia ha scelto la propria conferenza annuale GTC (GPU Technology Conference) di Berlino per rilanciare il proprio impegno in Europa, dove ha investito quasi 10 mld di dollari e collabora con oltre 12.000 partner. Secondo l'amministratore delegato Jensen Huang, il continente deve puntare non solo a utilizzare l'intelligenza artificiale, ma anche a svilupparne infrastrutture, modelli e applicazioni. Tra le principali novità è stato presentato Nvidia DSX POD, un progetto standardizzato per realizzare centri di calcolo per l'intelligenza artificiale basati sulla piattaforma Vera Rubin: le apparecchiature vengono assemblate, integrate e collaudate in moduli prefabbricati prima della consegna con l'obiettivo di ridurre drasticamente i tempi di realizzazione. Nvidia ha inoltre presentato un'architettura aperta per rendere più sicuri e controllabili gli agenti digitali autonomi, sviluppata con il sostegno di importanti gruppi tecnologici. Ampio spazio è stato dedicato anche alla robotica, ai veicoli autonomi e alle applicazioni industriali, con nuovi strumenti della piattaforma Isaac. Nel complesso, la presentazione conferma l'obiettivo di Nvidia di evolvere da produttore di processori a fornitore di una piattaforma completa per infrastrutture, software, robotica e servizi di intelligenza artificiale.

TESLA: supera le attese sui ricavi, ma calano utili e redditività del business automotive

Tesla ha chiuso il terzo trimestre 2026 con ricavi pari a 28,05 mld di dollari, sostanzialmente stabili su base annua ma superiori alle attese degli analisti. A pesare è stata la flessione del 3% dei ricavi automotive, scesi a 20,56 mld, penalizzati dai prezzi medi di vendita più bassi e dalle difficoltà di approvvigionamento delle batterie. In calo anche il fatturato della divisione energia (-16%), mentre i ricavi da servizi e altre attività sono cresciuti del 33%. La redditività ha registrato un netto peggioramento, con l'utile netto in calo del 43% a 787 mln di dollari, penalizzato dall'aumento delle spese per i robot umanoidi Optimus e per i progetti legati all'intelligenza artificiale. Gli investimenti sono più che raddoppiati a 3,73 mld di dollari, mentre il free cash flow è diminuito del 62% a 1,53 mld. Nonostante il superamento delle attese sui ricavi, il mercato ha risentito delle preoccupazioni per la debolezza del business automobilistico e l'impatto degli investimenti sulla redditività e sulla generazione di cassa.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intl Business Machines	251,46	3,94	1,58	1,67
Nvidia	221,97	2,54	28,41	30,33
Goldman Sachs	904,72	2,25	0,69	0,70
Alphabet -Cl A	334,76	-1,62	7,08	7,86
Procter & Gamble	156,84	-1,56	3,06	2,72
Nike -Cl B	37,53	-0,92	5,41	7,85

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 *
Space Exploration Techn-Cl A	159,31	7,79	24,96	23,26
Strategy	153,48	7,54	6,33	5,95
Datadog - Class A	273,09	6,50	0,93	0,97
Dexcom	80,26	-6,39	1,48	1,65
Netflix	65,04	-5,31	15,18	11,75
Doordash - A	184,45	-3,77	1,00	1,25

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com) e il sito di Intesa Sanpaolo S.p.A. (https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html). La pubblicazione al pubblico su tale sito viene segnalata tramite il canale aziendale social X https://x.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 sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A., 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 separatezza 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 Risso

Valute e Materie prime
Mario Romani

Editing: Monica Bosi