INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

Nuove ricoperture sul comparto Tecnologico e alcuni spiragli sul fronte geopolitico sembrano dare supporto ai mercati azionari che hanno archiviato la seduta di ieri in rialzo. In attesa delle riunioni delle banche centrali e delle trimestrali di importanti big tech statunitensi, gli investitori tornano ad aprire posizioni in acquisto sull'equity restando, comunque, particolarmente cauti. A Wall Street, la sessione di ieri ha registrato una decisa sovraperformance dell'indice Nasdaq grazie all'interesse per l'imminente quotazione di Anthropic, che rappresenterà un importante indicatore sulla domanda per l'intelligenza artificiale. Intanto, i solidi risultati riportati dal gruppo tecnologico sudcoreano SK Hynix garantiscono sostegno all'andamento delle borse asiatiche nel corso della mattinata, con l'indice Kospi che si riporta sui livelli di metà mese. Sovraperformance anche per il Nikkei mentre risulta più cauto il mercato cinese. Avvio, invece, poco mosso per i listini europei.

Notizie societarie

STELLANTIS: utile operativo del 3° trimestre sopra le attese, confermata la guidance 2

MERCEDES-BENZ: riporta dati sopra le attese, ma taglia le stime sui margini auto 2026, pesano redditività e flussi di cassa 2

VOLKSWAGEN: progetto per un nuovo impianto produttivo negli USA 2

CHEVRON: punta a rafforzarsi nel giacimento argentino di Vaca Muerta 3

COCA COLA: utile trimestrale sopra le attese 3

28 ottobre 2026 - 09:58 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

28 ottobre 2026 - 10:03 CET
Data e ora di circolazione

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	49.628	0,90	10,42
FTSE 100	10.687	-0,75	7,60
Xetra DAX	25.591	0,71	4,49
CAC 40	7.887	0,51	-3,22
Ibex 35	19.161	0,67	10,71
Dow Jones	52.378	0,03	8,98
Nasdaq	26.478	1,18	13,92
Nikkei 225	63.954	1,08	27,05

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

STELLANTIS: utile operativo del 3° trimestre sopra le attese, confermata la guidance

Nel 3° trimestre Stellantis ha registrato risultati operativi superiori alle attese degli analisti, con un EBIT rettificato pari a 256 milioni di euro, rispetto ai 210,5 milioni previsti, e un margine dello 0,7%, in crescita dallo 0,2% dello stesso periodo dell'anno precedente. I ricavi sono aumentati dell'1,1% su base annua, raggiungendo 37,61 miliardi di euro, oltre le stime di mercato, mentre il gruppo ha riportato una perdita netta di 453 milioni e un free cash flow industriale negativo per 4,01 miliardi di euro vs. -4,3 miliardi attesi dal consenso. Le vendite di veicoli si sono attestate a 1,29 milioni di unità, con andamenti divergenti tra le aree geografiche: l'Europa allargata ha registrato una crescita del 10% nei volumi, mentre il Nord America ha segnato un calo del 12% e il Medio Oriente e Africa una contrazione del 21%. Per il 2026, Stellantis ha confermato le proprie previsioni, indicando una crescita dei ricavi nella parte centrale della singola cifra, un margine operativo rettificato positivo tra lo 0 e il 5% e un miglioramento del free cash flow industriale rispetto all'anno precedente; quest'ultimo è stimato tornare positivo nel 2027, sostenuto dal programma di creazione di valore e dall'obiettivo di realizzare entro la fine del 2026 almeno il 40% dei 6 miliardi di euro di risparmi strutturali previsti.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	43,40	7,11	3,56	3,89
Technoprobe	25,84	3,36	1,71	1,81
Prysmian	106,30	3,30	1,27	1,17
Eni	26,46	-2,58	10,02	8,04
Moncler	42,12	-2,05	1,24	1,19
Davide Campari-Milano	6,61	-1,93	5,20	5,37

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

Europa

MERCEDES-BENZ: riporta dati sopra le attese, ma taglia le stime sui margini auto 2026, pesano redditività e flussi di cassa

Mercedes-Benz ha chiuso il 3° trimestre con un EBIT di 1,77 miliardi di euro, superiore alle attese di 1,56 miliardi, ma con una redditività del segmento auto in forte pressione: il margine operativo adjusted della divisione Cars si è attestato infatti al 2,5%. Il gruppo ha quindi rivisto al ribasso le previsioni annuali per il comparto auto, indicando un margine del 2-3% rispetto al precedente 3-5%, mentre conferma l'obiettivo dell'8-10% per i Vans, che nel trimestre hanno registrato un margine del 9,4%. Il free cash flow industriale è stato pari a 172 milioni di euro e per l'intero 2026 è atteso significativamente inferiore all'anno precedente. Nonostante risultati operativi superiori al consenso, il peggioramento delle prospettive di redditività e generazione di cassa ha pesato sul titolo.

VOLKSWAGEN: progetto per un nuovo impianto produttivo negli USA

Volkswagen ha pianificato la costruzione di un nuovo impianto per la produzione di veicoli a marchio Audi a Macon, in Georgia (USA). Il sito dovrebbe produrre SUV di grandi dimensioni, tra cui il nuovo Q9 e il Q5, attualmente fabbricati in Messico. L'investimento da circa 4 mld di dollari dovrebbe permettere a Volkswagen di ridurre i dazi alle importazioni negli Stati Uniti di veicoli realizzati al di fuori del Paese nordamericano. A differenza dei concorrenti tedeschi, BMW e Mercedes-Benz, Audi si è affidata finora esclusivamente alle importazioni in USA dall'Europa e dal Messico, risultando così esposta ai pesanti dazi dell'amministrazione Trump.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	52,59	4,76	3,74	3,98
Siemens Energy	128,58	4,40	2,79	2,05
EssilorLuxottica	181,80	3,89	1,51	0,92
Mercedes-Benz	39,78	-3,86	2,74	2,65
Eni	26,46	-2,58	10,02	8,04
Bayerische Motoren Werke	56,72	-1,77	1,36	1,83

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

USA

CHEVRON: punta a rafforzarsi nel giacimento argentino di Vaca Muerta

Chevron valuta un investimento da 13,8 miliardi di dollari, subordinato all'approvazione del Governo argentino, per ampliare le attività nella formazione di Vaca Muerta (uno dei maggiori giacimenti mondiali di petrolio e gas non convenzionali). Nel blocco di El Trapial, la società prevede di aumentare gli impianti di perforazione da uno a tre entro l'inizio del 2029, con l'obiettivo di accelerare il target di triplicare la produzione argentina a circa 195.000 barili equivalenti al giorno entro il 2035. Il progetto beneficia del trasferimento di competenze operative maturate nel bacino statunitense del Permian, ma deve fare i conti con costi di sviluppo più alti di circa il 30%, dovuti anche a carenze nelle filiere locali e a difficoltà logistiche. Con i nuovi impianti il miglioramento dell'efficienza operativa e il potenziamento delle infrastrutture di trasporto, tra cui l'oleodotto Vaca Muerta Oil Sur, potrebbero tuttavia ridurre i costi e favorire le esportazioni. Secondo Wood Mackenzie (società internazionale di ricerca e consulenza specializzata nei mercati energetici e delle materie prime), la produzione petrolifera argentina è attesa in media a 910.000 barili equivalenti al giorno nel 2026, il 42% in più rispetto al 2023. Le prospettive di questo investimento restano però legate alla capacità di contenere i costi, garantire stabilità normativa e valutaria e assicurare rendimenti competitivi rispetto alle più consolidate attività shale statunitensi.

COCA COLA: utile trimestrale sopra le attese

Coca Cola ha archiviato il 3° trimestre con un utile superiore alle attese rivedendo in miglioramento l'obiettivo per l'intero esercizio. Nel dettaglio, il risultato netto per azione si è attestato a 0,91 dollari, al di sopra di 0,88 dollari stimati dal consenso, a fronte di ricavi netti pari a 13,4 mld di dollari, anch'essi migliori di quelli attesi dagli analisti (12,85 mld). Le vendite organiche sono aumentate su base annua del 7% rispetto al 4,3% indicato dal mercato; a incidere positivamente è stata soprattutto la componente dei volumi, cresciuta del 5% (vs. 2,98% del consenso) rispetto alla componente legata ai prezzi, salita dell'1% (vs. 1,99% del consenso). Sulla base dei risultati ottenuti, Coca Cola ha rivisto in moderato miglioramento le attese in termini di EPS che, al momento, è stimato in crescita almeno dell'11% nell'intero esercizio 2026, rispetto al range precedente del 9-10%. I ricavi organici sono stimati in aumento di almeno il 5%, con il gruppo che si attendeva, in precedenza, un miglioramento di circa il 5%.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Caterpillar	713,31	3,06	0,64	0,72
Goldman Sachs	911,77	2,07	0,68	0,70
Amazon.Com	253,10	1,61	10,31	11,34
Boeing	168,18	-10,69	2,29	2,00
Sherwin-Williams	326,01	-2,73	0,54	0,59
Salesforce	240,89	-2,71	1,95	2,67

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 *
Nebius	170,47	11,22	5,61	5,26
Astera Labs	286,69	10,47	1,38	1,38
Rocket Lab	58,31	8,34	4,21	5,53
Paychex	109,26	-5,57	1,09	1,47
Cintas	214,80	-4,93	0,98	0,83
Thomson Reuters	116,41	-4,64	0,54	0,53

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: Cristina Baiardi