GRIFO GROUP

NEWSLETTER | 7 OTTOBRE 2025

SOTTO LA LENTE

* Donald Trump presenta il suo piano per pacificare la Striscia di Gaza. Hamas lo approverà? Netanyahu lo rispetterà?
* La settimana è assai redditizia per le Borse, molte delle quali limano i propri record o li avvicinano
* In Europa la performance migliore è di Zurigo (+4,8%), tallonata da Parigi e Francoforte (+2,7%)
* Sempre più incredibile la cavalcata dell'oro nel 2025 (+48%). La soglia dei 4.000 dollari l'oncia è a un passo
* A settembre l'inflazione in Eurozona risale di due decimali (+2,2% annuo). Stabile (+1,6%) quella italiana
* Nel primo semestre dell'anno l'ammontare complessivo dei dividendi distribuiti dalle società quotate è pari a 1.144 miliardi di dollari

COMMENTO AL MERCATO

Il Primo Ministro israeliano Netanyahu è a Washington per discutere con il Presidente degli Stati Uniti il piano di pace per far cessare le ostilità a Gaza. Questi i punti chiave: liberazione degli ostaggi sopravvissuti; fine delle operazioni militari e dell'occupazione nella Striscia; disarmo di *Hamas*, che rinuncia ad ogni pretesa di governo nell'area, affidato ad un organismo indipendente, sotto la guida dall'ex *Premier* britannico Blair e con la supervisione dello stesso Trump.
Le perplessità non mancano e lo schema appare ambiguo e generico. È l'unica opzione per fermare la scia di sangue nel minuscolo lembo di terra affacciato sul Mediterraneo, ma alcune domande sono impellenti: *Hamas* accetterà la resa? Ci sarà uno Stato palestinese? Se sì, dove e quando? L'ala oltranzista di Israele si placherà?
L'esorbitante dazio del 100% sui medicinali minacciato per il 1° ottobre non verrà applicato, ma le multinazionali del farmaco, capita l'antifona, tratteranno con la *Casa Bianca*, che mira ad una riduzione dei prezzi e si aspetta l'apertura in America di numerosi stabilimenti produttivi.
Il rischio paventato negli *States* si materializza: lo *shutdown*, e cioè il blocco, per carenza di fondi, delle attività federali non essenziali, è realtà. Al Congresso non si trova l'intesa sul bilancio e la vertenza si potrebbe protrarre. Nessuno si preoccupa: lo stop ha già decine di precedenti e, di solito, si conclude senza causare eccessivi disagi, votando un tetto più elevato al *budget* di spesa. Questa volta, però, provoca il rinvio della pubblicazione delle statistiche sugli impieghi.
Wall Street non si scompone e vola verso nuovi massimi, trainata dalla corsa dei titoli tecnologici e dall'ottimismo sul ciclo economico, più vitale del previsto: infatti, dopo i robusti profitti registrati nel secondo trimestre, quelli attesi nel terzo si preannunciano altrettanto sostanziosi.
L'Europa e l'Asia si allineano e il *rally* può prolungarsi. E, a conferma del *trend*, una recente analisi mostra come i dividendi pagati agli azionisti continuino a crescere, in particolare nel settore finanziario.
Quanto vale il *business* dell'intelligenza artificiale? Il sospetto è che si stia gonfiando una discreta bolla: a fronte di investimenti ingenti, i ritorni sono minimi. Intanto, un numero dà la misura del fenomeno: *OpenAI*, che ha inventato *Chat GPT*, in procinto di quotarsi è valutata suppergiù 500 miliardi di dollari. Niente male per un'impresa nata dieci anni fa.

Per essere un grande leader, devi essere un grande ascoltatore. Devi ascoltare le persone in prima linea. È lì che sentirai la verità

Richard Branson

Principali Indici	Ultimo	YTD	-1s	-1m	-3m	-6m	-1Y
Indici Azionari (variazioni in %)							
Euro Stoxx 50 (Eur)	**5.651,71**	15,4%	2,8%	6,1%	5,8%	10,5%	14,8%
Ftse Mib (Eur)	**43.258,11**	25,5%	1,4%	3,5%	8,3%	16,7%	30,4%
S&P 500 (Usd)	**6.715,79**	14,2%	1,1%	4,1%	7,0%	24,4%	17,8%
MSCI EM (Usd)	**1.373,89**	27,7%	3,6%	8,4%	11,1%	24,6%	17,1%
Tassi di interesse (variazioni in bps)							
Bund 10Y	**2,70%**	34	-5	-4	12	6	56
BTP 10Y	**3,54%**	2	-7	-10	7	-22	6
Spread BTP/Bund	**84**	-32	-2	-6	-5	-28	-50
US 10Y	**4,12%**	-45	-7	-9	-23	8	27
Valute (livelli)							
Eur/Usd	**1,174**	1,035	1,170	1,166	1,177	1,105	1,103

Dati al 03/10/2025 - Fonte: Investing.com

Asfalia Private Business Solution
Asfalia Prime Broker Life & Protection Firm
IN Prime Agency Insurance Planning
Quadratum Business for the Future
Beside Insurance Solution

A SCUOLA DI LEADERSHIP

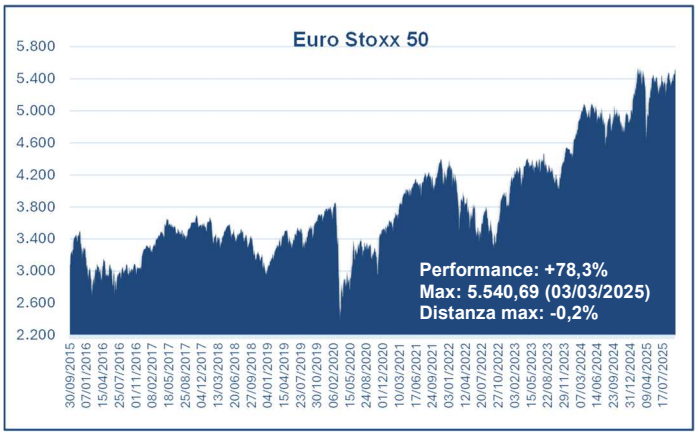
* OLI, acronimo di *Olivetti Leadership Institute*, è una società che eroga formazione per singoli, aziende, istituzioni e scuole. Viene costituita nel 2020, ad Ivrea, in provincia di Torino
* Il suo creatore è Stefano Zandon, 33 anni, laureato alla Maynooth University, in Irlanda, con, in aggiunta, un master in etica e politica ad Harvard, negli Stati Uniti
* Un corso frequentato nel prestigioso ateneo gli rivela i capisaldi della leadership adattiva, tema sviluppato da Marty Linsky e Ronald Heifetz
* L'impostazione americana si integra con l'esempio di Adriano Olivetti, fondatore dell'omonima azienda e promotore di una visione umanistica e solidale nel mondo del lavoro
* I pilastri della leadership adattiva: la prevalenza di un approccio inclusivo, anziché assertivo, nelle relazioni interpersonali; la capacità di conformarsi al cambiamento; la cultura come responsabilità sociale
* Questi valori, che oggi appaiono minoritari, soverchiati da versioni autoritarie di leadership, sarebbero provvidenziali per le società odierne, così frammentate e conflittuali

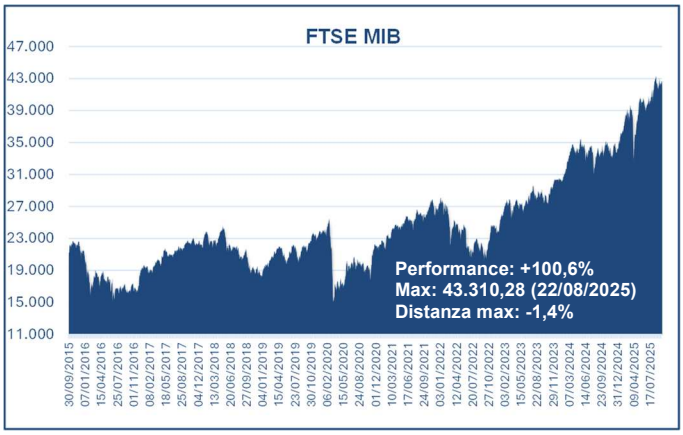
L'APPROFONDIMENTO

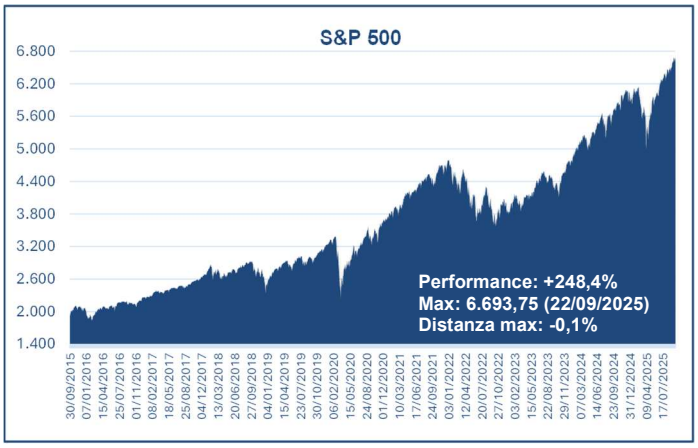


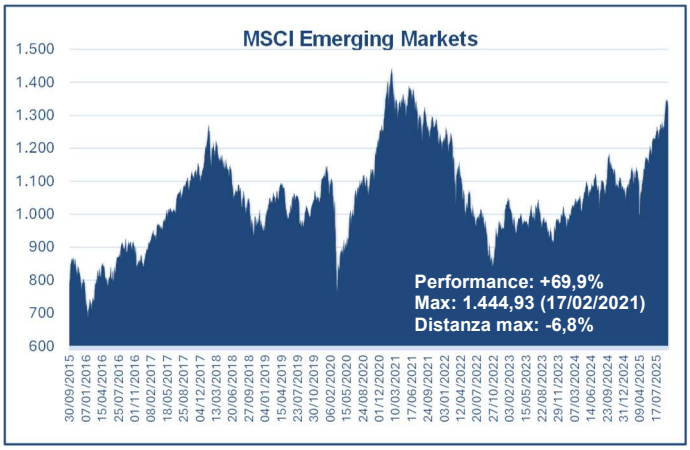
Professore universitario, formatore, autore e imprenditore di successo. A leggere un curriculum del genere si potrebbe pensare a un uomo sulla cinquantina con una lunga carriera alle spalle. Invece è l'*identikit* di un *ragazzo* di appena 33 anni. È di Ivrea, si chiama **Stefano Zordan** e proviene da una famiglia *olivettiana*: sia i nonni che i genitori lavoravano per Adriano Olivetti, illuminato industriale ed illustre concittadino, e l'*imprinting* ricevuto è il *fil rouge* che si ritrova nella sua biografia.
Questa storia inizia da lontano, in un'università irlandese e prosegue ad Harvard, grazie ad un corso nel quale il giovane studente si imbatte per caso e che cambierà la sua prospettiva. Si parla di *leadership* e di come esercitarla e la scoperta è sorprendente: *leader* non si nasce, si diventa, ma, soprattutto, si impara ad esserlo. Non sulla base di rapporti di forza o di persuasione, ma attraverso modalità più inclusive e coinvolgenti.
Sono i cardini che definiscono il concetto di *leadership adattiva*, che Zordan continua ad affinare. Tornato in patria, nel 2018, fonda *Sistema Italia*, associazione che si propone di divulgare questa corrente di pensiero nel Paese. Il progetto germoglia ed arrivano i primi clienti (tra cui un importante gruppo bancario), cui se ne aggiungono molti altri.
Nel 2020 sorge ***OLI* (*Olivetti Leadership Institute*)**, esplicito tributo alla figura del grande uomo piemontese e realtà unica nel panorama nazionale. Oggi, a distanza di cinque anni, *OLI* insegna i princìpi della *leadership* adattiva, raccontando quel che Zordan apprende negli anni di Harvard: un capo, un imprenditore, un *leader*, non sono supereroi, ma esseri umani. Come tali, non hanno tutte le soluzioni a portata di mano e, per questo motivo, per affrontare problemi complessi è necessario aprirsi al dialogo e all'ascolto, e, talvolta, al silenzio. *OLI* combina pragmatismo *manageriale* e ideali sociali.
Ne scaturisce un paradigma originale, che, da una dimensione locale, si proietta su scala europea, in grado di mobilitare aziende, scuole, sanità e istituzioni. Il messaggio centrale è che si può fare *business* ad alto livello, mantenendo il focus su valori forti, quali responsabilità condivisa, innovazione culturale e coraggio trasformativo. Trasmetterli è un ponte tra l'eredità *olivettiana* e le sfide del XXI secolo.

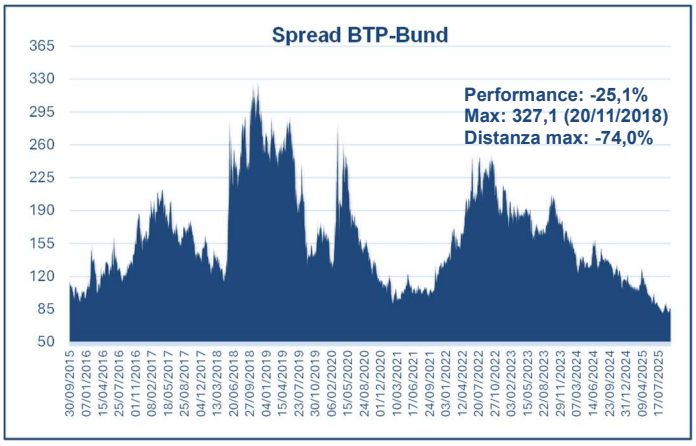
PRINCIPALI INDICI – ANDAMENTO A 10 ANNI (dati al 30/09/2025)

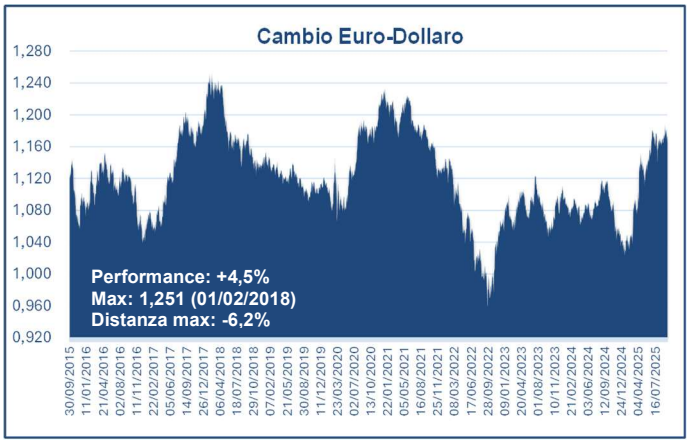












Pubblicato da Asfalia S.r.l.
SEDE LEGALE Corso Garibaldi, 49 – 20121 Milano– P.IVA 03994650962 – REA 1717432. SEDE OPERATIVA Piazza De Gasperi, 12/16 21047 Saronno (Va)
Autori – Emanuele Farina e Alessio Pianura.
La presente newsletter. ha carattere meramente informativo e non costituisce in alcun modo una forma di sollecitazione al pubblico risparmio.
Il ricevimento di questa newsletter è stato espressamente autorizzato con la sottoscrizione di un contratto di servizi. Per ogni informazione o suggerimento in merito a questa newsletter, la preghiamo di scrivere ad Asfalia srl - Piazza De Gasperi, 12/16 21047 Saronno (Va)

Asfalia Private Business Solution
Asfalia Prime Broker Life & Protection Firm
IN Prime Agency Insurance Planning
Quadratum Business for the Future
Beside Insurance Solution