

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Chiusura contrastata per Wall Street con i Tecnologici che tornano a mostrare forza relativa. In tale contesto, l'S&P500 rinnova livelli storici in corso di giornata per poi essere oggetto di parziali realzi sul finale di seduta. A pesare potrebbe essere stata la proposta del presidente Biden di alzare le aliquote fiscali per finanziare, in parte, gli stimoli fiscali a sostegno della crescita e, in particolare, il nuovo piano infrastrutturale da oltre 2 trilioni di dollari (Built Back Better) annunciato ieri dallo stesso Presidente. Inoltre, permangono anche le preoccupazioni riguardo al rialzo dei tassi, soprattutto per i titoli governativi statunitensi, sulle aspettative di un aumento dell'inflazione che potrebbe portare la Fed ad avere un atteggiamento meno accomodante. In Europa pesano soprattutto i timori riguardo la situazione sanitaria che sta portando ancora a misure restrittive e di lockdown, anche se i principali indici hanno rinnovato importanti massimi di periodo, che per il DAX si tratta di livelli storici.

Notizie societarie

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI	2
AUTOGRILL: cede le attività autostradali in USA	2
PIRELLI: il piano industriale ipotizza margini vicini ai livelli pre-pandemici nel 2022	2
TELECOM ITALIA: riconfermato il mandato all'AD Gubitosi	2
BMW: sulla buona strada per raggiungere gli obiettivi 2021	3
SOCIETE GENERALE: ricavi da trading sull'azionario ai livelli del 2019 nel 1° trimestre	3
MICROSOFT: siglato un contratto da 22 mld di dollari con l'esercito statunitense per fornire cuffie con tecnologia definita futuristica	3
PFIZER: efficacia del vaccino al 100% su adolescenti di età tra 12 e 15 anni	4

Notizie settoriali

SETTORE INFRASTRUTTURALE E TRASPORTI USA	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.649	0,05	10,87
FTSE 100	6.714	-0,86	3,92
Xetra DAX	15.008	0,00	9,40
CAC 40	6.067	-0,34	9,29
Ibex 35	8.580	-0,18	6,27
Dow Jones	32.982	-0,26	7,76
Nasdaq	13.247	1,54	2,78
Nikkei 225	29.389	0,72	7,09

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

1 aprile 2021 - 10:08 CET

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

Direzione Studi e Ricerche
**Ricerca per
investitori privati e PMI**
Ester Brizzolara

Analista Finanziario

Laura Carozza

Analista Finanziario

Piero Toia

Analista Finanziario

1 aprile 2021 - 10:13 CET

Data e ora di circolazione

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 – FTSE ALL SHARE

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI

Il consorzio guidato da CDP ha presentato un'offerta migliorativa rispetto alla precedente per rilevare l'88% di Autostrade per l'Italia. Lo ha comunicato ieri sera il consorzio, formato da CDP Equity, Blackstone e Macquarie, senza fornire ulteriori dettagli. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'offerta si baserebbe su una valutazione per il 100% della società invariata a 9,1 miliardi di euro, ma ad Atlantia verrebbe chiesto di coprire molto meno degli 1,5 miliardi di euro di possibili indennizzi per rischi legali indicati nella proposta di febbraio. Nei prossimi giorni l'offerta sarà esaminata dagli azionisti di Atlantia.

AUTOGRILL: cede le attività autostradali in USA

La società ha annunciato un accordo per la cessione delle attività autostradali statunitensi a un prezzo di 375 milioni di dollari che prevede anche un meccanismo di *earn-out* (possibilità di ricevere pagamenti aggiuntivi legati agli utili futuri). La chiusura dell'operazione è prevista nell'estate 2021. La guidance 2021 e gli obiettivi 2024 del Gruppo sono stati rivisti alla luce degli impatti della cessione. Autogrill ha confermato l'intenzione di portare a termine l'annunciato aumento di capitale di massimo 600 milioni entro il primo semestre 2021 per consolidare la propria posizione internazionale e cogliere eventuali opportunità di mercato.

PIRELLI: il piano industriale ipotizza margini vicini ai livelli pre-pandemici nel 2022

La società ha presentato il piano industriale per il periodo compreso tra il 2021 e il 2025. Diviso in due fasi, la prima fino al 2022 e la seconda fino al 2025. Il piano punta *in primis* a recuperare i valori pre-COVID e poi a consolidare la leadership nel comparto degli pneumatici "*specialties high value*" ossia di gamma alta e quindi a maggior valore aggiunto. Per il biennio 2021-2022, la società prevede di raggiungere ricavi compresi tra 5,1 e 5,3 miliardi di euro. La redditività è attesa in progressivo miglioramento, con un EBIT margin compreso tra 16% e 17% a fine 2022. Pirelli stima che i margini di utile operativo torneranno ai livelli pre-COVID il prossimo anno, scommettendo su una rapida ripresa del traffico automobilistico dopo la pandemia, dopo essere sceso all'11,6% nel 2020. Nel 2019, prima della pandemia, Pirelli aveva registrato un margine del 17,2%. Per il triennio 2023-2025, la seconda fase del piano, la società prevede una crescita dei ricavi compresa tra 600 milioni e 900 milioni di euro, con un fatturato di Gruppo a fine 2025 compreso tra 5,7 e 6,2 miliardi di euro e un EBIT margin al 19%-20% nel 2025. Infine, il CdA di Pirelli ha proposto la distribuzione di un dividendo, anche mediante prelievo di parte degli utili accantonati in precedenti esercizi, di 0,08 euro per azione per un totale complessivo di 80 milioni. Il dividendo sarà posto in pagamento a partire dal 23 giugno.

TELECOM ITALIA: riconfermato il mandato all'AD Gubitosi

La lista di maggioranza presentata dal board uscente di Telecom Italia (Tim) ha ottenuto il 95% dei voti dei soci presenti in assemblea, che ha quindi riconfermato per un altro mandato Luigi Gubitosi alla guida del Gruppo. Nel frattempo, sono stati perfezionati gli accordi relativi all'ingresso di Kkr Infrastructure e Fastweb nel capitale di FiberCop, la nuova società in cui sono confluite la rete secondaria di Telecom Italia e la rete in fibra sviluppata da FlashFiber, la joint-venture di Tim (80%) e Fastweb (20%). Infine, il ministro dell'Innovazione Tecnologica Vittorio Colao ha ribadito che l'integrazione degli asset di rete fissa di Telecom Italia con quella di Open Fiber, nell'operazione cosiddetta "rete unica" avrebbe effetti positivi di accelerazione dei tempi e le modalità di sviluppo relativi alla banda larga.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prismian	27,71	1,99	1,01	1,22
Buzzi Unicem	22,17	1,88	0,92	0,66
STMicroelectronics	32,52	1,85	2,32	3,52
Pirelli & C	5,00	-3,55	3,91	3,40
Banco Bpm	2,44	-2,48	12,82	16,12
Cnh Industrial	13,20	-2,01	3,39	3,96

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

Europa**BMW: sulla buona strada per raggiungere gli obiettivi 2021**

BMW stima un incremento delle consegne di vetture di circa il 10% per quest'anno, grazie in particolare al progressivo recupero nei mercati cinese e statunitense, nonostante le difficoltà legate alle carenze di semiconduttori. Il Direttore Finanziario del Gruppo ha infatti dichiarato che i positivi risultati fino a qui ottenuti possono condurre al raggiungimento dell'obiettivo nella parte alta del range di stima compreso tra il 5% e il 10%; a ciò si aggiunge anche la possibilità di ritornare a un EBIT margin di Gruppo compreso tra l'8% e il 10%, mentre per quanto riguarda la redditività del segmento auto il valore dovrebbe migliorare e attestarsi tra il 6% e l'8%.

SOCIETE GENERALE: ricavi da trading sull'azionario ai livelli del 2019 nel 1° trimestre

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Société Générale potrebbe archiviare l'intero primo trimestre con ricavi da trading sull'azionario superiori a 600 mln di euro, tornando così sui livelli pre-crisi; infatti nei primi tre mesi del 2019, il Gruppo aveva registrato un valore pari a 667 mln di euro. Société Générale non ha rilasciato dichiarazioni ufficiali, anche se all'inizio di marzo il responsabile della divisione finanza aveva evidenziato il positivo andamento della prima parte d'anno registrato dalle attività di trading.

I 3 migliori & peggiori dell'Area Euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Schneider Electric	130,25	1,56	1,04	1,07
Crh	39,97	0,96	1,87	2,12
Sap	104,42	0,83	2,28	2,79
Anheuser-Busch Inbev	53,75	-2,01	1,42	1,76
BBVA	4,43	-1,62	15,42	20,07
Banco Santander	2,90	-1,51	40,02	54,51

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

USA**MICROSOFT: siglato un contratto da 22 mld di dollari con l'esercito statunitense per fornire cuffie con tecnologia definita futuristica**

Microsoft ha vinto un contratto da quasi 22 mld di dollari per la fornitura di cuffie alle truppe da combattimento dell'esercito statunitense. La tecnologia si basa sugli auricolari HoloLens di Microsoft, originariamente destinati ai settori dei videogiochi e dell'intrattenimento. I funzionari del Pentagono hanno descritto la tecnologia futuristica, dato il sistema di aumento visivo integrato, in grado di aumentare la consapevolezza dei soldati nei confronti di ciò che li circonda e la loro capacità di individuare obiettivi e pericoli. I display HoloLens di Microsoft consentono alle persone di vedere immagini virtuali sovrapposte al mondo fisico di fronte a loro e questo sistema potrebbe aiutare le truppe a ottenere un vantaggio "sui campi di battaglia che sono sempre più urbani, congestionati, bui e imprevedibili". L'esercito ha iniziato a testare il sistema di

Microsoft con un contratto da 480 mln di dollari nel 2018. Il nuovo contratto condurrà Microsoft a produrre una serie di unità per 120 mila soldati pari a 21,9 mld di dollari nel prossimo decennio, partendo da una base di cinque anni estendibile per altri cinque.

Pfizer: efficacia del vaccino al 100% su adolescenti di età tra 12 e 15 anni

Pfizer ha annunciato di aver concluso una serie di studi su un campione di 2.260 adolescenti e di aver rilevato che il proprio vaccino presenta un'efficacia al 100% su individui di età compresa tra 12 e 15 anni; un passo importante per avviare una vaccinazione in tale fascia di età prima del prossimo anno scolastico. Il farmaco della compagnia farmaceutica statunitense ha già l'autorizzazione negli USA per la somministrazione a persone di età superiore ai 16 anni: sulla base dell'esito di tale trial, il Gruppo e il partner BionNTech hanno annunciato di voler presentare i dati ottenuti alle Autorità competenti sia statunitense che europea il prima possibile.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	54,90	3,62	2,70	2,29
Apple	122,15	1,88	22,53	27,95
Microsoft	235,77	1,69	10,87	11,66
Travelers Cos	150,40	-2,36	0,47	0,48
Exxon Mobil	55,83	-1,52	6,49	7,94
Goldman Sachs	327,00	-1,51	0,80	0,74

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 *
Applied Materials	133,60	5,40	4,15	3,67
Tesla	667,93	5,08	6,95	8,72
Cadence Design Sys	136,99	4,68	0,88	1,01
Lululemon Athletica	306,71	-3,27	0,70	0,53
Fox - Class A	36,11	-2,69	2,45	2,13
Fox - Class B	34,93	-2,54	1,04	0,75

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

Notizie settoriali

Stati Uniti

SETTORE INFRASTRUTTURALE E TRASPORTI USA

Ieri sera Biden ha presentato il piano infrastrutturale, rinominato "Build Back Better" dal valore di oltre 2 tln di dollari, con l'impegno di salire a 4 tln quando la Casa Bianca presenterà la seconda parte del suo piano economico ad aprile. Il piano infrastrutturale ha una durata di 8 anni, con l'obiettivo di pagare interamente gli investimenti effettuati entro 15 anni. Per le opere infrastrutturali nel settore Trasporti sono previsti 621 mld, a cui si aggiungono investimenti per 174 mld nel mercato dei veicoli elettrici, con l'obiettivo di una rete nazionale di ricarica entro il 2030. Il piano sarà finanziato con l'innalzamento dell'aliquota dell'imposta sulle aziende al 28%, dopo che l'amministrazione Trump l'aveva abbassata dal 35% al 21%.

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, 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 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, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo 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, Refinitiv).

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, Refinitiv, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo 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 dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, 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, 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.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.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 in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, 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 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 – facendo riferimento a 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, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del 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. (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

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 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. 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.

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

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi