

Flash Azioni
Notizie sui mercati

In un contesto di accresciuta volatilità, i mercati azionari tornano a essere condizionati dai timori legati alle valutazioni particolarmente elevate raggiunte da molti titoli, soprattutto per quanto riguarda il comparto Tecnologico. L'indice Nasdaq ha infatti registrato una nuova seduta in deciso ribasso, perdendo i primi supporti statici posti in area 13.000 punti e tornando sui livelli di metà gennaio. Il focus resta incentrato anche sul rialzo dei tassi relativi ai titoli governativi a lunga scadenza che riduce il vantaggio comparativo, in termini di rendimento, dell'equity rispetto agli altri asset. La chiusura negativa di Wall Street condiziona anche l'andamento odierno delle Piazze asiatiche e di quelle europee, in attesa di nuove evoluzioni sul fronte delle vaccinazioni di massa e della nuova tornata di riunioni delle principali Banche centrali.

Notizie societarie

ENEL: accordo per fornitura di energia eolica	2
MEDIOBANCA-GENERALI: Caltagirone rafforza la posizione in Mediobanca	2
STELLANTIS: l'AD Tavares vede un 2021 con margini operativi in miglioramento	2
LUFHTANSA: perdita record nel 2020	2
VIVENDI: trimestrale superiore alle attese grazie soprattutto ai contributi di UMG e Canal Plus	3
VOLKSWAGEN: veicolo elettrico paragonabile a quelli di Tesla	3
MERCK: trimestrale e dividendo in crescita, outlook positivo	4
MICROSOFT: nuova tecnologia di realtà mista per la partecipazione a riunioni con ologrammi	4

4 marzo 2021 - 10:22 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

4 marzo 2021 - 10:27 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Brembo, Costco Wholesale

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	413	0,03	3,82
FTSE MIB	23.047	-0,16	3,66
FTSE 100	6.675	0,93	3,33
Xetra DAX	14.080	0,29	2,63
CAC 40	5.830	0,35	5,02
Ibex 35	8.329	-0,32	3,17
Dow Jones	31.270	-0,39	2,17
Nasdaq	12.998	-2,70	0,85
Nikkei 225	28.930	-2,13	5,41

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 – FTSE ALL SHARE

ENEL: accordo per fornitura di energia eolica

Secondo fonti di stampa (Reuters) la società ha siglato un accordo per vendere a Kellogg Company una parte da 360 GWh dell'elettricità immessa in rete dal progetto eolico Azure Sky, pari al 50% del volume di energia utilizzato dagli impianti di produzione di Kellogg in Nord America.

MEDIOBANCA-GENERALI: Caltagirone rafforza la posizione in Mediobanca

Secondo l'ultimo aggiornamento rilasciato dalla Consob, Francesco Gaetano Caltagirone detiene l'1,014% di Mediobanca. Inoltre, secondo fonti di stampa (Reuters), Caltagirone avrebbe come obiettivo il rafforzamento della propria influenza su Generali nel cui capitale l'imprenditore romano è secondo azionista con il 5,65%, quota leggermente aumentata negli ultimi mesi, dietro Mediobanca che detiene quasi il 13%. L'azionariato di Generali vede una presenza importante di soci italiani che hanno circa il 30% complessivamente; al 13% di Mediobanca, va aggiunto infatti un 16% complessivo detenuto da Caltagirone, Del Vecchio, Benetton e DeAgostini. Un appuntamento importante per la compagnia sarà il rinnovo del board che scade, insieme al mandato del CEO Philippe Donnet, con l'assemblea di bilancio della primavera 2022.

STELLANTIS: l'AD Tavares vede un 2021 con margini operativi in miglioramento

Il neo CEO Carlos Tavares ha dichiarato che i risultati 2020, presentati separatamente per FCA e PSA, dimostrano la solidità finanziaria di Stellantis, che nasce dall'unione dei due gruppi. Stellantis è pienamente concentrata sul raggiungimento delle sinergie preannunciate, pari a 5 mld, con i risultati 2021 che dovrebbero essere aiutati dai nuovi modelli di Jeep in Nord America, dove il contesto dei prezzi risulta favorevole. Il mercato statunitense ha portato per anni utili a FCA e si sta mostrando il mercato di riferimento anche per Stellantis. Tuttavia, la pandemia ha generato una carenza di semiconduttori, usati per ogni tipo di funzione, dal miglioramento delle prestazioni del motore all'assistenza al guidatore, il che potrebbe avere un impatto sull'andamento del business. Il gruppo punta a un margine operativo rettificato al 5,5-7,5% per il 2021. Il CdA del Gruppo proporrà la distribuzione agli azionisti di 1 miliardo di euro per cassa, pari a 0,32 euro per azione all'assemblea convocata per il 15 aprile.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unicredit	9,04	2,52	27,87	26,20
Buzzi Unicem	21,84	2,30	0,71	0,82
Intesa Sanpaolo	2,20	2,25	134,11	128,74
Amplifon	31,39	-8,35	0,84	0,56
Nexi	15,03	-2,88	2,23	2,40
Infrastrutture Wireless Ital	8,39	-2,73	2,24	2,43

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

Zona Euro - Euro Stoxx e UK

LUFHTANSA: perdita record nel 2020

Il Gruppo tedesco ha annunciato di aver registrato una perdita record, pari a 6,7 mld di euro, a chiusura dell'esercizio 2020, peggiore anche di quanto stimato dal mercato con una perdita di 6,24 mld di euro: lo scorso anno, la compagnia aerea aveva raggiunto solo il 31% della propria capacità, stimando che gli impatti della pandemia avrebbero potuto limitare anche per quest'anno l'offerta di voli, nonostante un probabile aumento della domanda nella seconda parte del 2021. I ricavi sono così calati su base annua del 63% a 13,59 mld di euro, mentre nel

solo 4° trimestre il dato si è attestato a 2,59 mld di euro, in calo rispetto agli 8,9 mld dello stesso periodo 2019, ma al di sopra di quanto stimato dal consenso (2,59 mld). Negli ultimi tre mesi dello scorso esercizio, il Gruppo ha anche bruciato cassa per 1,09 mld di euro. Riguardo all'outlook, Lufthansa stima un'altra perdita operativa per il 2021 anche se inferiore a quanto registrato lo scorso anno, con la capacità di volo che resterà ancora contenuta.

VIVENDI: trimestrale superiore alle attese grazie soprattutto ai contributi di UMG e Canal Plus

Il Gruppo ha chiuso l'anno 2020 con ricavi superiori alle attese e pari a 16,9 mld di euro, in aumento dell'1,2% su base annua grazie soprattutto al contributo di Universal Music Group, che ha conseguito 7,43 mld di euro, in aumento del 4,7% a parametri costanti e a quello di Canal Plus con 5,51 mld, (+4,4% su base annua e 21 milioni di abbonati) che hanno contribuito a compensare il rallentamento di altre attività. L'EBITA è salito a 1,97 mld di euro (+6,6%), l'utile ante imposte del 47% a 2,63 mld di euro e l'utile netto rettificato si è attestato a 1,22 mld. Nel 4° trimestre i ricavi sono stati pari a 4,38 mld di euro, 2,04 mld provenienti dal gruppo Universal Music, mentre Canal Plus ne ha generati 1,45 mld di euro. L'EBITA si è attestato a 1,58 mld di euro, superando la stima degli analisti e il dividendo per azione proposto è pari a 0,6 euro.

VOLKSWAGEN: veicolo elettrico paragonabile a quelli di Tesla

Positive le prove tecniche di smontaggio del primo veicolo elettrico di Volkswagen, che pare all'altezza dei modelli Tesla in diversi aspetti chiave; queste considerazioni hanno riportato le azioni del Gruppo sui livelli ante scandalo "dieselgate". Secondo alcuni analisti la piattaforma su cui si basano i modelli EV di Volkswagen sarà competitiva in termini di costi con Tesla e vanta la migliore densità ed efficienza energetica della categoria. Il lancio dell'ID.3 è stato rinviato più volte per problemi tecnici, di produzione, del software e per interruzioni legate alla pandemia COVID-19, portando lo scorso anno a mettere in dubbio la capacità delle case automobilistiche tradizionali di ottenere prodotti competitivi con modelli come il Tesla 3. Mentre altri operatori storici hanno convertito la combustione esistente in veicoli elettrici, Volkswagen ha scelto di adottare un approccio più radicale. Il Gruppo punta all'Europa principalmente con la berlina ID.3, che quest'anno sarà affiancata dal crossover ID.4; quest'ultimo sarà prodotto in Cina e negli Stati Uniti oltre che in Germania. Anche i marchi del gruppo tedesco come Audi, Skoda e Seat introdurranno quest'anno veicoli che condividono le basi per aumentare le economie di scala. Inoltre, Ford concederà in licenza la piattaforma EV modulare di Volkswagen per realizzare un'auto compatta in Europa, aggiungendo ulteriore volume. Il Gruppo prevede di raddoppiare almeno la quota delle sue vendite completamente elettriche quest'anno tra il 6% e l'8%, suggerendo che potrebbe ridurre il divario con Tesla aumentando le consegne a circa 700.000 auto, rispetto alle 750.000 unità previste da Tesla.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
BMW	76,10	4,88	1,67	1,53
Volkswagen	185,18	4,69	1,30	1,31
Ing	9,80	4,29	24,80	21,87
Iberdrola	10,01	-3,42	18,76	13,29
Engie	11,54	-2,41	7,72	5,32
Amadeus It	60,50	-2,26	1,53	1,20

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

USA – Dow Jones**MERCK: trimestrale e dividendo in crescita, outlook positivo**

Il Gruppo ha chiuso il 2020 con ricavi in crescita a 17,5 mld di euro, (+8,6%), un utile al netto delle imposte pari a 1,99 mld di euro, in aumento rispetto a 1,32 mld dell'anno precedente e un EBITDA a 5,2 mld di euro (+18,6%). Il CdA ha proposto un dividendo per il 2020 pari a 1,40 euro per azione, in aumento di 0,10 rispetto al 2019. In merito all'outlook Merck si attende un forte aumento dei ricavi organici nell'anno in corso e una crescita dell'EBITDA; inoltre si aspetta circa 2 mld di euro di vendite da nuovi prodotti nel 2022. Merck sta sostenendo oltre 50 progetti di vaccini e ha recentemente annunciato l'intenzione di espandere la sua partnership strategica con BioNTech e di accelerare verso la fine dell'anno la fornitura di lipidi necessari utilizzati per produrre il vaccino COVID-19 di Pfizer-BioNTech.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Pfizer	34,39	2,63	9,98	8,14
Boeing	228,56	2,43	2,65	2,11
American Express	142,59	2,40	0,93	0,96
Microsoft	227,56	-2,70	12,59	10,65
Apple	122,06	-2,45	31,66	24,05
Intel	59,90	-2,19	11,02	10,42

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

Nasdaq**MICROSOFT: nuova tecnologia di realtà mista per la partecipazione a riunioni con ologrammi**

Durante la conferenza degli sviluppatori di Microsoft, il Gruppo statunitense ha presentato una nuova tecnologia che permette di partecipare a una riunione attraverso ologrammi. Mesh, così viene chiamata, è già disponibile per HoloLens 2, i visori di realtà aumentata di Microsoft, per poi essere implementata nei prossimi mesi anche su altri dispositivi di realtà virtuale così come smartphone iOS e Android, tablet e computer. L'obiettivo è quello di ampliare le forme di comunicazione personali e professionali, per fronteggiare le restrizioni della pandemia e sostenere il ricorso al lavoro da remoto.

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Fox - Class A	39,33	3,64	3,14	2,51
Dollar Tree	101,88	2,96	1,17	0,73
Fox - Class B	37,09	2,88	0,86	0,69
Zoom Video Communications-A	341,57	-8,37	2,74	1,47
Baidu - Spon ADR	277,80	-7,99	4,75	3,56
Mercadolibre	1528,00	-6,97	0,27	0,18

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 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi