

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Nuova seduta in ribasso per i mercati azionari, in un clima condizionato dalle preoccupazioni riguardo al fatto che la crescita economica possa aver raggiunto il picco. Situazioni che giustificano comunque fisiologiche prese di profitto in vista anche dei nuovi importanti appuntamenti delle Banche centrali; in attesa della nuova tornata di risultati societari risulteranno importanti le indicazioni che emergeranno sul fronte delle politiche monetarie fino ad ora particolarmente accomodanti. La seduta di ieri è stata caratterizzata soprattutto dalla debolezza dei Tecnologici, dopo le sedute precedenti in rialzo che hanno portato il Nasdaq a registrare nuovi livelli storici e in scia ai cali dell'analogo settore cinese; in questo caso a pesare sono ancora le restrizioni normative del Governo. In mattinata, le Piazze asiatiche hanno accusato generalizzati ribassi, con il Nikkei che ha così interrotto la serie positiva di otto giornate consecutive in rialzo, frenato anche dai timori sul fronte epidemiologico. Listini europei deboli in avvio di seduta in attesa della riunione della BCE.

Notizie societarie

GENERALI: aggiornamento sulla compagine azionaria	2
TOD'S: risultati in linea con le attese	2
SANOFI: lo studio in fase 3 su Rilzabrutinib non ha raggiunto gli obiettivi	2
SANOFI: acquisizione di Kadmon	2
VOLKSWAGEN: pianificato un fondo di venture capital nel campo della sostenibilità	2
APPLE: fissato per il prossimo 14 settembre l'Apple Day	3
JP MORGAN: acquisto del 75% di Volkswagen Payments	3
PAYPAL: acquisizione di Paidy	3

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO ITALIANO: chiarimento sull'applicabilità degli incentivi DTA in caso di fusioni	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	25.877	-0,75	16,39
FTSE 100	7.096	-0,75	9,83
Xetra DAX	15.610	-1,47	13,79
CAC 40	6.669	-0,85	20,13
Ibex 35	8.839	-0,63	9,48
Dow Jones	35.031	-0,20	14,46
Nasdaq	15.287	-0,57	18,61
Nikkei 225	29.973	-0,69	9,21

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

9 settembre 2021 - 09:41 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

9 settembre 2021 - 09:45 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

GENERALI: aggiornamento sulla compagine azionaria

La Delfin di Leonardo Del Vecchio ha acquisito nuove azioni nella Compagnia assicurativa portando la partecipazione al 4,92%.

TOD'S: risultati in linea con le attese

I ricavi del Gruppo sono cresciuti quasi del 60% a 398 mln di euro nella prima metà dell'anno grazie a un'accelerazione nel secondo trimestre, anche se a tassi di cambio costanti sono ancora dell'11% al di sotto dei livelli pre-COVID-19. La perdita a livello di EBIT si è ridotta a 2,7 milioni di euro nei primi sei mesi dell'anno dalla perdita di 94,1 milioni dello scorso anno. Il risultato netto è stato negativo per 5,2 mln di euro. Il presidente Della Valle ha dichiarato che l'incremento dei volumi e della qualità dei ricavi, insieme all'attento controllo dei costi di struttura, consentiranno un progressivo miglioramento dei margini nei prossimi mesi.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	205,70	2,75	0,17	0,15
Snam	5,00	1,46	6,08	5,53
A2A	1,86	1,44	7,18	7,38
Prysmian	32,05	-2,76	0,60	0,54
Cnh Industrial	13,70	-2,32	2,56	2,67
Interpump Group	58,60	-1,92	0,15	0,20

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

Europa

SANOFI: lo studio in fase 3 su Rilzabrutinib non ha raggiunto gli obiettivi

Secondo le dichiarazioni del Gruppo lo studio in fase 3 su Rilzabrutinib, un potenziale farmaco per curare una rara condizione cutanea autoimmune non ha raggiunto gli obiettivi primari, (ovvero la remissione completa dalle 29 alle 37 settimane con dosi minime di corticosteroidi) o secondari chiave. Il Gruppo sta continuando a valutare i dati e prevede di poter condividere risultati dettagliati in una futura riunione medica.

SANOFI: acquisizione di Kadmon

Sanofi ha raggiunto un accordo per acquisire la società biofarmaceutica statunitense Kadmon, caratterizzata da una pipeline clinica comprendente trattamenti per malattie immunitarie e fibrotiche, nonché terapie di immuno-oncologiche. Il Gruppo francese pagherà agli azionisti 9,5 dollari per azione, con un controvalore complessivo pari a 1,9 mld di dollari. L'operazione si inserisce in una strategia volta a consolidare la crescita di Sanofi anche nel campo dei trapianti e della medicina generale e permetterà di introdurre nel portafoglio prodotti di Sanofi anche il farmaco Rezurock, approvato negli Stati Uniti per la malattia cronica del trapianto contro l'ospite, che potrebbe creare sinergie con altri farmaci della stessa Sanofi. L'acquisizione dovrebbe concludersi nel 4° trimestre dell'anno, dopo aver ottenuto le necessarie autorizzazioni e verrà finanziata interamente in contanti.

VOLKSWAGEN: pianificato un fondo di venture capital nel campo della sostenibilità

Il Gruppo tedesco è pronto a istituire un fondo di investimento, con una dotazione iniziale di 300 mln di euro, per finanziare nuovi progetti nel campo della decarbonizzazione e l'avvio di start-up. Volkswagen prosegue così nella sua strategia volta a rafforzare la propria posizione nel segmento delle vetture elettriche e degli strumenti necessari per ridurre le emissioni inquinanti. Il

progetto di venture capital di Volkswagen si aggiunge ad altri intrapresi da vari investitori che vogliono finanziare progetti nell'ambito della sostenibilità.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Engie	12,03	1,18	4,93	4,89
Vinci	91,86	1,17	0,75	0,71
Koninklijke Ahold Delhaize	28,49	0,90	1,81	2,51
Siemens	140,96	-3,50	1,39	1,08
Volkswagen	194,02	-3,18	0,74	0,75
Sanofi	84,79	-2,48	1,40	1,53

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

USA

APPLE: fissato per il prossimo 14 settembre l'Apple Day

E' stato fissato per il prossimo 14 settembre il consueto appuntamento durante il quale Apple presenterà nuovi modelli dei propri device, dopo che lo scorso anno l'evento era stato rinviato ad ottobre a causa della pandemia. Secondo indiscrezioni di mercato, il Gruppo sarebbe pronto a presentare le nuove versioni dell'iPhone13, oltre a quelle dell'Apple Watch e degli auricolari AirPods. Sempre a settembre, nell'ambito di un evento successivo, Apple potrebbe annunciare anche le nuove versioni di MacBook Pro e iPad.

JP MORGAN: acquisto del 75% di Volkswagen Payments

JP Morgan ha annunciato l'acquisto del 75% del capitale di Volkswagen Payments, creata nel 2017 per offrire alla clientela servizi di pagamento digitale per l'acquisto delle vetture, di carburante e parcheggi. Il Gruppo finanziario statunitense intende focalizzare l'attenzione su tali piattaforme di pagamento, che consente ai conducenti di effettuare transazioni automaticamente, direttamente dalla vettura connessa a internet, e proseguire gli accordi con le principali case automobilistiche internazionali, dopo quelli con Jaguar, Land Rover e Subaru. I termini finanziari dell'accordo non sono stati rivelati; l'operazione è stimata concludersi nella prima metà del 2022.

PAYPAL: acquisizione di Paidy

Paypal ha annunciato l'acquisto della start-up giapponese Paidy, piattaforma attiva nel credito al consumo basato soprattutto sulla modalità "buy now, pay later", ovvero l'acquisto a rate dei prodotti e servizi acquisiti, senza anticipo e interessi. Il controvalore dell'operazione risulta pari a 2,7 mld di dollari, principalmente in contanti, e dovrebbe concludersi nel 4° trimestre dell'anno. Il Giappone rappresenta il terzo Paese mondiale per gli acquisti online, ma le transazioni avvengono ancora quasi esclusivamente in contanti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Coca-Cola	56,42	1,35	3,61	3,12
Visa -Class A	229,09	1,25	3,59	2,29
3M Co	187,89	1,24	0,95	0,70
Dow	60,69	-1,91	1,08	1,02
Unitedhealth Group	415,39	-1,39	0,61	0,61
Boeing	211,38	-1,33	1,13	1,23

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 *
Kraft Heinz	37,06	3,93	2,39	1,91
Citrix Systems	106,59	2,99	0,82	0,76
Activision Blizzard	80,29	2,32	2,85	2,78
Netease	90,78	-5,17	1,38	1,58
Western Digital Corp	58,08	-3,84	1,16	1,33
DocuSign	281,64	-3,38	1,22	0,62

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

Notizie settoriali**ITALIA****SETTORE BANCARIO ITALIANO: chiarimento sull'applicabilità degli incentivi DTA in caso di fusioni**

L'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti sulla disciplina in materia di trasformazione in crediti di imposta delle attività per imposte anticipate relative a perdite fiscali, affermando che gli incentivi fiscali alle aggregazioni bancarie si possono applicare a "più operazioni distinte approvate o deliberate nel 2021". Finora, l'interpretazione prevalente era che gli incentivi si potessero applicare potenzialmente a più operazioni, purché simultanee. La normativa a cui l'Agenzia delle Entrate fa riferimento è quella introdotta dal governo di Giuseppe Conte. La Legge di Bilancio per il 2021 ha infatti consentito la trasformazione in credito d'imposta di attività per imposte anticipate (deferred tax asset o DTA) in caso di aggregazione aziendali approvate entro il 31 dicembre 2021.

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

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Fulvia Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi