

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

I mercati azionari sono tornati a essere caratterizzati da una propensione al rischio nella seduta di ieri, sostenuti dal calo dei rendimenti sui titoli governativi statunitensi. Di tale situazione ne ha beneficiato soprattutto il comparto Tecnologico, che è stato oggetto di forti ricoperture dopo i cali delle scorse sedute. L'indice Nasdaq ha registrato così la miglior variazione positiva giornaliera degli ultimi mesi. Il contesto resta caratterizzato da un aumento della volatilità, mentre si confermano i segnali riguardo alle aspettative sulla crescita economica grazie anche alle attese di un'accelerazione dei piani di somministrazione dei vaccini. I listini europei sembrano avviare la seduta odierna caratterizzati da variazioni contenute e da una cautela di fondo.

**Notizie societarie**

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI	2
LEONARDO: risultati operativi 2020 in linea con le attese, l'utile netto risente della debolezza della divisione aeronautica civile	2
MONCLER: l'azionista Ruffini Partecipazioni cede il 3,2%	2
SALVATORE FERRAGAMO: chiude in perdita il 2020, salgono le vendite retail a inizio 2021	2
ADIDAS: Trimestrale superiore alle stime. Outlook 2021 incoraggiante, con un'incidenza del margine lordo al 52%	3
CONTINENTAL: guidance 2021 sotto le attese	3
DAIMLER-BMW: cessione di Park Now	3
CHEVRON: piano industriale 2021-25	3
APPLE: a breve la produzione dell'iPhone 12 per il 5G in India	4

**10 marzo 2021 - 09:57 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

**10 marzo 2021 - 10:02 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ACEA, Maire Tecnimont, Prysmian, Tod's, Oracle

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	420	0,63	5,63
FTSE MIB	23.817	0,57	7,12
FTSE 100	6.730	0,17	4,18
Xetra DAX	14.438	0,40	5,24
CAC 40	5.925	0,37	6,73
Ibex 35	8.496	0,62	5,24
Dow Jones	31.833	0,10	4,01
Nasdaq	13.074	3,69	1,44
Nikkei 225	29.037	0,03	5,80

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

#### ATLANTIA: aggiornamento su ASPI

Secondo fonti di stampa (Il Messaggero) il consorzio guidato da CDP interessato all'acquisto di Autostrade per l'Italia (ASPI) avrebbe leggermente ritoccato al rialzo l'offerta, valutando il 100% di Aspi a 9,2-9,3 miliardi di euro.

#### LEONARDO: risultati operativi 2020 in linea con le attese, l'utile netto risente della debolezza della divisione aeronautica civile

La Società archivia il 2020 con un EBITA di 938 milioni di euro, in calo del 25%, su ricavi sostanzialmente stabili a 13,4 miliardi e ordini per 13,8 miliardi. Per il 2021, sulla base di un atteso miglioramento della situazione sanitaria globale, Leonardo prevede livelli di nuovi ordinativi pari a circa 14 miliardi, ricavi per 13,8-14,3 miliardi, un EBITA di 1,075-1,125 miliardi. La divisione militare e governativa si è dimostrato resiliente ed ha consentito di compensare gli effetti negativi della pandemia sul business civile. L'AD Alessandro Profumo ha precisato che tenuto conto delle conseguenze nel medio periodo della pandemia sul settore civile, e in particolare delle prospettive del mercato dell'aviazione commerciale, Leonardo sta intraprendendo azioni volte ad una razionalizzazione dei costi. L'utile netto 2020 si è attestato a 243 milioni da 822 milioni del 2019, l'indebitamento netto è pari a 3,32 miliardi. L'indebitamento netto di gruppo 2021 è atteso a circa 3,2 miliardi assumendo nessun pagamento del dividendo per l'esercizio 2020 e in assenza di operazioni straordinarie.

#### MONCLER: l'azionista Ruffini Partecipazioni cede il 3,2%

Secondo fonti di stampa (Bloomberg, Reuters) Ruffini Partecipazioni ha ceduto 8,2 milioni di azioni ordinarie Moncler, pari al 3,2% del capitale, tramite una procedura di accelerated bookbuilding, al prezzo di 48,8 euro per azione per un incasso di 400,1 milioni di euro. Il titolo aveva chiuso ieri a 50,32 euro.

#### SALVATORE FERRAGAMO: chiude in perdita il 2020, salgono le vendite retail a inizio 2021

Salvatore Ferragamo archivia il 2020 con una perdita netta di 72 milioni di euro a causa della pandemia di COVID-19 ma vede nelle prime nove settimane dell'anno un andamento positivo del canale retail e una decisa crescita delle vendite in Cina e Corea. L'EBIT rettificato, al netto della componente di costo negativa per effetto dell'impairment test, è stato negativo per 27 milioni di euro rispetto a un risultato positivo per 150 milioni nel 2019. Le stime di consenso si aspettavano in media un EBIT in rosso per 64 milioni. I ricavi, come già comunicato a gennaio, sono scesi del 33,5% a cambi correnti a 916 milioni di euro.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amplifon	31,82	4,77	1,38	0,67
Prismian	27,40	3,83	1,07	1,07
Stmicroelectronics	29,90	2,86	4,83	3,69
Telecom Italia	0,40	-1,87	161,81	131,42
Unicredit	9,18	-1,82	32,47	27,22
Tenaris	9,55	-1,71	6,88	5,82

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

## Zona Euro - Euro Stoxx e UK

### ADIDAS: Trimestrale superiore alle stime. Outlook 2021 incoraggiante, con un'incidenza del margine lordo al 52%

Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con un utile operativo di 225 mln in calo dell'8,2% su base annua, rispetto a una stima di 197,8 mln. I ricavi si sono attestati a 5,55 mld di euro, in calo del 5% su base annua, ma in crescita dell'1% a cambi costanti e superiori alle stime di consenso pari a 5,48 mld. In particolare, la contrazione maggiore è stata registrata nell'area dell'Americana Latina (-14% su base annua) e in Europa (7,4%), mentre il calo in USA è stato del 4,5% e nell'Asia Pacifico solo dello 0,6%. L'incidenza del margine lordo è scesa al 48,7% rispetto al 49% dello stesso periodo dello scorso anno e leggermente inferiore alle stime di 49%. L'utile netto da operazioni continue è sceso del 24% a 138 mln di euro. La Società ha fornito l'outlook per l'anno in corso prevedendo un rimbalzo delle vendite in tutte le aree geografiche, guidate dalla Cina, America Latina e Asia Pacifico; inoltre si attende un'incidenza del margine lordo al 52% superiore alle stime. Atteso in aumento anche l'utile da operazioni continue tra 1,25 mld da 1,45 mld e l'EBIT margin tra il 9 e il 10% rispetto alle stime del 10%. Proposto un dividendo a 3 euro per azione, superiore alle attese.

### CONTINENTAL: guidance 2021 sotto le attese

Il Gruppo tedesco ha rilasciato l'outlook relativo al 2021, indicando una redditività per il segmento auto inferiore alle attese. In particolare, l'EBIT Margin dovrebbe risultare compreso tra l'1% e il 2%, a fronte di ricavi tra 24 e 25 mld di euro. I valori tengono conto anche di un impatto negativo pari a 200 mln di euro legato alla riduzione delle forniture di chip e a spese per ricerca e sviluppo comprese tra 200 e 250 mln di euro. Al netto di queste ultime componenti, l'EBIT margin è stimato attestarsi intorno al 3,2%, al di sotto del 3,8% indicato dal mercato.

### DAIMLER-BMW: cessione di Park Now

I due gruppi automobilistici tedeschi hanno annunciato di aver ceduto Park Now, la joint venture creata nell'ambito dei servizi di car-sharing nel 2019. La vendita a favore del gruppo concorrente Easypark permetterà a BMW e Daimler di concentrare le proprie strategie sullo sviluppo delle tecnologie nel segmento elettrico e della guida autonoma. Non sono stati annunciati i dettagli finanziari dell'operazione con park Now che offre servizi di mobilità in oltre 1.100 città in 11 paesi al mondo.

### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Deutsche Boerse	136,80	3,32	0,64	0,54
Engie	11,88	3,30	8,51	5,76
Deutsche Post	44,65	2,98	3,93	2,88
Banco Santander	2,97	-2,65	73,66	60,86
Societe Generale	21,81	-2,37	5,08	5,04
Telefonica	3,81	-1,88	14,76	15,38

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

## USA – Dow Jones

### CHEVRON: piano industriale 2021-25

Chevron ha stimato di raddoppiare il ritorno sul capitale impiegato entro il 2025, attendendosi anche che il flusso di cassa aumenti di oltre il 10% all'anno. Nel nuovo piano industriale 2021-25, il Gruppo stima anche investimenti nel campo esplorativo tra 14 e 16 mld di dollari; inoltre, verranno investiti oltre 3 mld di dollari nella transizione energetica. Chevron ha anche affermato di aver migliorato le stime riguardo alle sinergie derivanti dall'acquisizione di Noble, portandole a 600 mln di dollari: ciò dovrebbe rappresentare una riduzione delle operative nel 2021 del 10% rispetto

a quanto registrato nel 2019. Infine, il Gruppo punta a una riduzione delle emissioni inquinanti pari al 35% entro il 2028 (considerata come basi i valori del 2016).

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intel	62,67	4,71	12,03	9,72
Apple	121,09	4,06	33,72	25,46
Boeing	230,61	2,94	3,10	2,29
Walt Disney	194,51	-3,66	3,34	2,56
American Express	145,10	-3,44	1,03	0,95
Caterpillar	216,80	-2,16	0,80	0,82

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

### Nasdaq

#### APPLE: a breve la produzione dell'iPhone 12 per il 5G in India

Apple inizierà presto la produzione del suo smartphone iPhone 12 pronto per il 5G in India in collaborazione con Foxcom, il suo partner di produzione a contratto. La crescente attenzione alla produzione locale dovrebbe aiutare Apple ad aumentare la capacità di produzione, dato il livello più elevato mai registrato in India.

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tesla	673,58	19,64	13,21	8,10
Baidu - Spon Adr	264,28	13,58	5,39	3,88
DocuSign	213,22	10,57	1,54	1,10
Fox - Class A	40,32	-4,75	2,66	2,49
Fox - Class B	38,24	-4,45	0,90	0,68
Marriott International -Cl A	147,00	-2,29	1,11	1,09

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

## 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.intesasnpaolo.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:** Sonia Papandrea