

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Seduta caratterizzata da prese di profitto e da una generale cautela sui mercati azionari nella giornata di ieri. Wall Street ha interrotto così la miglior serie positiva di rialzi consecutivi degli ultimi anni con gli investitori che attendono con attenzione i dati di inflazione negli Stati Uniti di oggi, dai quali interpretare le possibili mosse di politica monetaria. La stagione delle trimestrali si sta per chiudere con indicazioni particolarmente incoraggianti sia in termini di crescita degli utili che di outlook rilasciati. I realizzi sembrano proseguire anche in mattinata, con le Piazze asiatiche in calo frenate dal dato dell'inflazione cinese mentre i listini mostrano un andamento contrastato.

Notizie societarie

MEDIASET: risultati in crescita nei primi 9 mesi	2
SALVATORE FERRAGAMO: positivi i risultati dei primi 9 mesi	2
AIRBUS: colloqui con Kuwait Airlines per la modifica degli ordinativi	2
ALLIANZ: trimestrale sopra le attese e rivisto target relativo all'utile operativo 2021	2
BAYER: trimestrale sopra le attese e rivisto al rialzo outlook 2021	3
DAIMLER: dichiarazioni del CEO	3
ROYAL DUTCH SHELL: installazione di colonnine di ricarica in Germania, in collaborazione con RWE	3
GENERAL ELECTRIC: nuova riorganizzazione in tre società	4

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO ITALIANO: dismissione di NPL stimate entro fine anno	4
---	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	27.441	-0,97	23,43
FTSE 100	7.274	-0,36	12,59
Xetra DAX	16.040	-0,04	16,92
CAC 40	7.043	-0,06	26,87
Ibex 35	9.075	0,05	12,40
Dow Jones	36.320	-0,31	18,67
Nasdaq	15.887	-0,60	23,26
Nikkei 225	29.107	-0,61	6,06

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

10 novembre 2021 – 10:10 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 novembre 2021 - 10:20 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

ACEA, Banca Mediolanum, RCS MediaGroup, Saras, Terna, Ageas, Alstom, Crédit Agricole, E.On, Engie, Walt Disney

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

MEDIASET: risultati in crescita nei primi 9 mesi

Mediaset ha realizzato nei primi 9 mesi risultati in crescita, superando i livelli pre-pandemia, con una raccolta pubblicitaria che conferma il trend positivo in atto da cinque trimestri consecutivi. Per l'esercizio 2021 la previsione è di un miglioramento significativo dei dati economici, EBIT e risultato netto, rispetto agli ultimi due esercizi. Nei nove mesi gli utili sono cresciuti di tre volte rispetto al corrispondente dato del 2019. I profitti netti ammontano a fine settembre a 274 milioni da 11 milioni del 2020 e rispetto a 92 milioni dei primi nove mesi del 2019. In ottobre la raccolta pubblicitaria in Italia si conferma ancora positiva. In riduzione l'indebitamento finanziario netto, pari a 919,5 milioni a fine settembre da 1,06 miliardi di inizio anno.

SALVATORE FERRAGAMO: positivi i risultati dei primi 9 mesi

La società ha archiviato i primi 9 mesi dell'anno con ricavi in crescita e un ritorno all'utile. Il mercato statunitense è stato il principale driver di crescita nel terzo trimestre. I ricavi nel periodo sono stati pari a 785 milioni di euro con un incremento del 33,9% a/a (+35,3% a tassi di cambio costanti). L'Ebitda si è attestato a 202 milioni contro i 78 milioni dei primi nove mesi 2020. L'utile netto è stato di 37,5 milioni rispetto alla perdita di 96 milioni precedente. La società non ha fornito previsioni dettagliate relative alla chiusura dell'esercizio. Marco Gobetti assumerà l'incarico di amministratore delegato e direttore generale a partire dall'1° gennaio 2022.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amplifon	46,54	1,95	0,57	0,59
Scipem	1,98	1,00	11,74	15,18
Davide Campari	12,78	0,87	1,33	1,77
Moncler	66,02	-3,14	0,94	0,69
Ferrari	221,70	-2,12	0,65	0,41
Nexi	14,50	-1,99	4,63	2,83

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

Europa

AIRBUS: colloqui con Kuwait Airlines per la modifica degli ordinativi

La compagnia di Stato Kuwait Airlines è in trattative con Airbus per modificare gli ordinativi concordati nel 2014, al fine di poter tener conto di una modernizzazione della flotta e indicando specifiche richieste in tal senso. La modifica dovrebbe comportare impatti positivi per Airbus in termini di miglioramento della redditività.

ALLIANZ: trimestrale sopra le attese e rivisto target relativo all'utile operativo 2021

Utile sopra le attese per Allianz nel 3° trimestre, con il risultato operativo che si è attestato a 3,24 mld di euro, in miglioramento dell'11,3% su base annua e al di sopra di quanto stimato dal consenso (3,12 mld). L'utile operativo del segmento Property & Casualty è stato pari a 1,29 mld di dollari, disattendendo in questo caso 1,37 mld indicati dal mercato, mentre sia il risultato delle attività Life & Health che quelle di Asset Management hanno superato le attese degli analisti: il primo è stato pari a 1,25 mld di euro (vs 1,18 mld del consenso), mentre il secondo è stato pari a 882 mln (vs 802,9 mln del consenso). In tal modo, l'utile netto si è attestato a 2,11 mld di euro contro 2,03 mld attesi dal mercato. Il *combined ratio* è salito al 94,7% dal 94,5% dell'analogo periodo del precedente esercizio, confrontandosi con 93,73% del consenso: l'*expense ratio* è stato così pari a 26,7% (vs 26,68% del consenso) e il *loss ratio* a 68% (vs 67,35% del consenso). Infine, il coefficiente di solvibilità (Solvency II) è salito a 207% dal 192% dell'analogo periodo 2020,

ma al di sotto di 210,5% stimato dal mercato. Allianz ha rivisto i target per l'intero esercizio, stimando ora che il risultato operativo possa attestarsi nella parte alta del range di 11 e 13 mld di euro, riuscendo quindi a compensare i maggiori oneri sostenuti per le perdite sugli hedge fund statunitensi accusate durante la pandemia; in precedenza, il Gruppo si attendeva di raggiungere un valore intorno alla metà dell'intervallo stimato.

BAYER: trimestrale sopra le attese e rivisto al rialzo outlook 2021

Risultati in crescita e superiori alle attese per Bayer a chiusura del 3° trimestre, con il Gruppo che ha rivisto al rialzo i target per l'intero esercizio. Nello scorso trimestre, i ricavi sono saliti su base annua del 15% a 9,78 mld di euro, superando le attese di mercato ferme a 9,15 mld, con un contributo importante che è arrivato nuovamente dalla divisione legata all'agrochimica: in questo caso, i ricavi sono aumentati del 27% a 3,85 mld di euro contro 3,27 mld del consenso. In aumento a doppia cifra (+12% a/a) anche i ricavi del segmento Consumer Health, che si sono attestati a 1,35 mld di euro, anch'essi al di sopra di quanto indicato dal mercato e pari a 1,27 mld di euro. Infine, i ricavi delle attività farmaceutiche sono stati pari a 4,54 mld di euro, in crescita su base annua del 7,3%, contro 4,45 mld stimati dagli analisti: per quanto riguarda il farmaco di punta, Xarelto ha generato ricavi pari a 1,19 mld di euro (+4,9% a/a), disattendendo quanto stimato dal consenso pari a 1,21 mld. L'EBITDA rettificato è aumentato su base annua del 16% a 2,09 mld di euro, superando anch'esso le stime di mercato ferme a 1,99 mld su cui ha inciso, anche in questo caso, il risultato delle attività agrochimiche salito a 47 mln di euro dalla perdita operativa di 34 mln registrata nell'analogo periodo 2020. L'Utile operativo del segmento farmaceutico è stato pari a 1,37 mld di euro, in calo del 9,8% e in linea con quanto indicato dal mercato, mentre il dato della divisione Consumer Health si è attestato a 308 mln di euro (+2,3%) contro 289,5 mln del consenso. Sulla base dei risultati ottenuti, Bayer ha rivisto al rialzo l'outlook per l'intero esercizio, stimando ora un utile netto per azione derivante dalle attività ricorrenti compreso tra 6,5 e 6,7 euro, rispetto al precedente range di 6,4-6,6 euro, con i ricavi che dovrebbero attestarsi a 44 mld di euro al di sopra dei 42,72 mld di euro stimati dal consenso. Inoltre, il flusso di cassa dovrebbe risultare negativo tra 500 mln e 1,5 mld di euro, anch'esso in miglioramento dal valore negativo compreso tra 2 e 3 mld di euro.

DAIMLER: dichiarazioni del CEO

Nell'ambito di un'intervista, l'Amministratore Delegato di Daimler ha evidenziato segnali di miglioramento nella fornitura di semiconduttori nel corso del 4° trimestre anche se il problema, che sta condizionando l'intero settore automobilistico mondiale, dovrebbe persistere durante il 2022. Inoltre, il manager ha aggiunto che l'infrastruttura legata alle ricariche potrà determinare la velocità del cambiamento verso l'elettrico.

ROYAL DUTCH SHELL: installazione di colonnine di ricarica in Germania, in collaborazione con RWE

Shell e RWE hanno raggiunto un accordo riguardante l'installazione di punti di ricarica in 400 supermercati tedeschi, tutti riforniti con elettricità derivante da fonti rinnovabili. In particolare, i due Gruppi allestiranno fino a 6 punti di ricarica in ciascun sito nell'arco dei prossimi anni.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Universal Music	26,46	2,84	1,80	2,03
Kering	681,90	2,66	0,21	0,21
Vonovia	52,12	1,52	1,40	1,12
Adyen	2606,00	-3,94	0,06	0,06
Muenchener Rueckver	253,95	-2,51	0,32	0,27
Infineon Technologies	41,74	-2,45	4,49	4,08

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

USA**GENERAL ELECTRIC: nuova riorganizzazione in tre società**

General Electric ha annunciato di voler dividere l'intera struttura aziendale in tre società focalizzate su aviazione, healthcare ed energia. In particolare, le attività legate alla sanità verranno scorporate all'inizio del 2023, mentre i business legati alle energie rinnovabili, a quello delle apparecchiature elettriche e alle attività digitali verranno incorporati in una nuova società a partire dal 2024. Infine, verrà costituita GE Aviation che si occuperà della produzione nel campo dell'aviazione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nike	173,82	1,15	1,26	1,59
Honeywell International	227,75	0,89	0,83	0,81
Cisco Systems	57,44	0,77	6,25	5,37
Visa	213,39	-3,22	3,64	2,64
IBM	120,85	-2,96	1,33	1,40
Caterpillar	209,81	-2,07	0,78	0,84

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 *
Okta	268,28	4,00	0,35	0,40
Mercadolibre	1709,98	3,64	0,19	0,13
CrowdStrike Holdings - A	293,18	3,62	0,79	0,82
Tesla	1023,50	-11,99	7,76	6,43
Paypal Holdings	205,42	-10,46	6,44	3,76
Moderna	236,85	-3,20	5,41	2,92

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

Notizie settoriali**Italia****SETTORE BANCARIO: dismissione di NPL stimate entro fine anno**

Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) entro fine anno sarebbero in arrivo sul mercato, da parte di diverse banche italiane, 6-8 cartolarizzazioni di crediti in sofferenza (NPL) garantite dalle GACS (Garanzia sulla cartolarizzazione di sofferenze) per un importo complessivo che potrebbe arrivare vicino ai 10 miliardi di euro.

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.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.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: Monica Bosi, Thomas Viola