

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

I mercati azionari, avendo ormai incorporato uno scenario favorevole sul fronte macroeconomico, sembrano avviare una fase di cautela in attesa di nuovi driver quali: la possibilità di nuovi stimoli fiscali e un quadro incoraggiante derivante dalle trimestrali societarie. La seduta di ieri è stata caratterizzata da volumi contenuti con Wall Street contrastata in chiusura di giornata. Sono proseguiti gli acquisti sui Tecnologici, che hanno spinto l'indice Nasdaq su nuovi livelli storici. Avvio poco mosso per i listini europei nelle prime battute della giornata, con il tono di fondo che si dimostra ancora cauto e debole; molti operatori sembrano cominciare a prendere profitto dopo i guadagni realizzati nelle scorse sedute. Dopo la chiusura per festività di ieri e le quattro sedute consecutive in rialzo, il Nikkei chiude le contrattazioni odierne in ribasso dello 0,14%, nell'ambito di una generale debolezza delle altre piazze asiatiche, con il mercato cinese chiuso per il capodanno lunare.

**Notizie societarie**

AUTOGRILL: dati preliminari 2020	2
BANCA MEDIOLANUM: risultati in linea con le attese	2
UNIPOL-UNIPOLSAI: risultati 2020 migliori delle attese	2
L'OREAL: vendite in crescita a un ritmo superiore al consenso nel 4° trimestre 2020	3
WALT DISNEY: sorprendono i profitti e gli abbonati superano le attese	3
MICROSOFT: possibile interesse per il social media Pinterest	4

**12 febbraio 2021 - 10:06 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

**12 febbraio 2021 - 10:10 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ING

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	411	0,56	3,44
FTSE MIB	23.307	0,18	4,83
FTSE 100	6.529	0,07	1,06
Xetra DAX	14.041	0,77	2,35
CAC 40	5.670	-0,02	2,13
Ibex 35	8.038	-0,34	-0,45
Dow Jones	31.431	-0,02	2,69
Nasdaq	14.026	0,38	8,83
Nikkei 225	29.520	-0,14	7,56

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

#### AUTOGRILL: dati preliminari 2020

La Società ha diffuso alcuni dati preliminari sul 2020 che chiude con ricavi per 1,98 miliardi di euro, in calo di circa il 60% a/a a causa del perdurare degli effetti della pandemia del COVID-19. A fronte di una maggiore resilienza del canale autostradale, le performance sono ancora deboli in quello aeroportuale pur con un costante e graduale miglioramento da aprile in Nord America. A livello di EBITDA, Autogrill stima un drop-through del 24%, in linea con quanto visto nel primo semestre. Nel corso dell'anno sono stati vinti o rinnovati contratti per 5,3 miliardi con una durata media di circa 6 anni. A fine dicembre la cassa e le linee di credito disponibili ammontano a circa 600 milioni, in linea con le previsioni della Società. Nel solo mese di dicembre i ricavi sono scesi del 68% a cambi costanti. Il 42% dei punti vendita totali era chiuso al 31 dicembre 2020.

#### BANCA MEDIOLANUM: risultati in linea con le attese

Banca Mediolanum ha archiviato il 2020 con un utile netto in discesa a 434,5 milioni di euro in flessione da 565,4 milioni dell'esercizio precedente. La Banca ha contestualmente annunciato che proporrà la distribuzione di un dividendo cumulato pari a 0,78 euro in due tranches. Nell'esercizio, le commissioni ricorrenti hanno toccato i 1.220 milioni, nuovo record storico per i ricavi da core business, mentre il margine di interesse è aumentato del 4% a 247,7 milioni nonostante le condizioni di tassi sfavorevoli, grazie al sostegno delle erogazioni alla clientela. Il patrimonio della clientela, pari a oltre 93 miliardi di euro, è risultato in crescita del 10%. Il Common Equity Tier 1 Ratio al 31 dicembre 2020 si attesta al 20,4% tenuto conto della distribuzione di dividendi. La cedola proposta, per 0,44 euro è relativa agli utili 2020 e per 0,34 euro è a valere sulle riserve generatesi con gli utili 2019; in linea con le raccomandazioni dei regolatori, il CdA proporrà all'Assemblea che 19,62 milioni a valere sull'esercizio 2020 vengano pagati a maggio 2021 e i rimanenti 553,7 milioni vengano pagati a ottobre 2021. Banca Mediolanum stima di raggiungere una raccolta gestita per 5 miliardi di euro quest'anno, dopo i 4,1 miliardi del 2020 e ribadisce di non essere interessata a fusioni.

#### UNIPOL-UNIPOLSAI: risultati 2020 migliori delle attese

UnipolSai chiude il 2020 con un utile netto in crescita del 18,3% sull'anno precedente e aumenta il dividendo a 0,19 euro per azione dopo un'ulteriore crescita dei coefficienti patrimoniali. La holding di controllo Unipol ha annunciato che proporrà la distribuzione di un dividendo di 0,28 euro per azione dopo che l'anno scorso non ha distribuito alcun dividendo per ottemperare alle prescrizioni della Vigilanza. L'utile netto della compagnia UnipolSai si è attestato a 853 milioni dai 721 milioni del 2019, dato che escludeva i costi per gli esuberi. La raccolta ha registrato una riduzione del 12,9% a 12,2 miliardi, appesantita dal calo dei premi nel ramo Vita (-26%) a 4,3 mld mentre il ramo Danni ha contenuto la discesa al 3,5% a 7,9 mld, risentendo della campagna sulla restituzione di un mese di premio sulle polizze RC Auto. Migliora tuttavia la profittabilità del settore Danni grazie alla minore sinistrosità per il rallentamento della circolazione stradale a seguito delle misure di contenimento del COVID-19. Il combined ratio si attesta all'87%, in deciso miglioramento dal 94,2% del 2019. L'indice Solvency consolidato è pari al 277% dal 252% di fine 2019. Nel 2020 UnipolSai aveva distribuito un dividendo di 0,16 euro per azione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
STMicroelectronics	34,87	3,63	3,28	3,27
Interpump	40,98	2,45	0,24	0,28
Enel	8,46	1,73	25,51	25,23
UniCredit	8,43	-3,16	31,03	24,05
Atlantia	15,72	-1,54	1,92	1,85
Ferrari	168,80	-1,52	0,42	0,46

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

## Zona Euro - Euro Stoxx e UK

### L'OREAL: vendite in crescita a un ritmo superiore al consenso nel 4° trimestre 2020

Il gruppo della cosmesi francese ha riportato vendite superiori alle attese a chiusura del 4° trimestre 2020: il dato ha registrato un incremento su basi comparabili del 4,8% rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del precedente esercizio, superando le stime di consenso che indicavano un progresso del 2,11%. Superiori alle attese le vendite di prodotti professionali (+6,5% vs +3,17% del consenso) e di quelli del segmento di lusso (+4,4% vs -1,6%), mentre i prodotti di largo consumo hanno registrato un calo marginale pari allo 0,4%, contro un aumento del 2,03% indicato dagli analisti. I ricavi complessivi si sono attestati a 7,88 mld di euro, battendo anch'essi quanto stimato dal mercato pari a 7,71 mld di euro. Il Gruppo si è dichiarato fiducioso riguardo a ulteriori crescite dei ricavi e degli utili per l'attuale esercizio, evidenziando un incoraggiante andamento della domanda di suoi prodotti da inizio anno, nonostante permanga un'incertezza di fondo riguardo agli impatti della pandemia.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	293,50	5,05	0,48	0,51
Asml Holding	480,45	3,52	0,75	0,90
Danone	54,54	2,21	1,75	1,91
Sanofi	77,81	-2,08	2,53	2,31
Orange	9,72	-1,54	6,54	7,60
Banco Santander	2,80	-1,44	58,76	61,19

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

## USA – Dow Jones

### WALT DISNEY: sorprendono i profitti e gli abbonati superano le attese

Il Gruppo chiude il 1° trimestre fiscale con utili superiori alle attese, grazie alle perdite inferiori alle stime registrate nella divisione parchi a tema paralizzati dal COVID; a ciò si aggiunge un numero di abbonati di Disney+ superiori alle stime, a 94,9 milioni, che aiutano l'azienda a tornare al profitto. Il consenso si aspettava 90,7 milioni di utenti, con il CEO che ha indicato oltre 21 milioni di nuovi clienti di streaming Disney+ a confermare l'abbandono dei media tradizionali. In tal modo, includendo 12,1 milioni di abbonati al servizio ESPN+ e i 39,4 milioni a Hulu, il business di streaming conta oltre 146 milioni. Sul fronte dei risultati, escludendo le voci straordinarie, l'utile rettificato del primo trimestre si è attestato a 0,32 dollari per azione, decisamente migliore della perdita di 0,38 stimata dal consenso. Superiori alle previsioni anche i ricavi, di poco inferiori a 16,2 mld di dollari.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi	
			5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Intel	60,66	3,06	8,30	12,70
Visa	210,66	2,04	2,75	3,45
Coca-Cola	50,30	1,41	3,91	5,18
Walgreens Boots Alliance	50,12	-2,89	1,56	2,34
Exxon Mobil	49,84	-2,50	6,05	6,64
3M	177,21	-2,14	0,64	0,93

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

## Nasdaq

### MICROSOFT: possibile interesse per il social media Pinterest

Secondo indiscrezioni di stampa (Financial Times), Microsoft sarebbe interessata ad acquisire il social media, Pinterest, anche se al momento non esistono trattative in corso. Microsoft, che possiede la piattaforma LinkedIn acquistata nel 2016, non ha alcuna esposizione al mondo dei social network incentrati sui consumatori, dopo il tentativo fallito lo scorso anno di acquisire TikTok. Al momento, le parti non hanno rilasciato dichiarazioni al riguardo.

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Kla	324,48	9,03	0,42	0,48
Lam Research	572,21	7,46	0,52	0,55
Applied Materials	113,00	6,72	2,34	2,70
O'Reilly Automotive	433,16	-5,11	0,28	0,28
Cerner	75,90	-3,92	0,76	0,69
Walgreens Boots Alliance	50,12	-2,89	1,56	2,34

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](http://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 Brizzolaro  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Risso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Raffaella Caravaggi