

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

I mercati azionari hanno archiviato l'intera scorsa settimana con generalizzati rialzi, nonostante l'andamento contrastato della seduta di venerdì, con Wall Street che ha rinnovato livelli storici e gli indici europei che hanno registrato nuovi massimi di periodo. Il clima di propensione al rischio è alimentato da ulteriori segnali incoraggianti sul fronte macroeconomico, da un'accelerazione della campagna vaccinale e dall'approvazione del nuovo piano fiscale da 1,9 trilioni di dollari negli Stati Uniti. D'altro canto, l'attenzione principale degli investitori resta concentrata sul veloce rialzo dei tassi sui titoli governativi, soprattutto statunitensi. Dal momento che le quotazioni di mercato sembrano ormai aver incorporato pienamente i principali driver positivi, aumentano le probabilità di un incremento della volatilità di breve legata a ritracciamenti fisiologici visti gli elevati livelli raggiunti. I listini europei sembrano proseguire l'intonazione positiva in avvio di seduta odierna, in attesa anche della riunione della Fed di questa settimana.

**Notizie societarie**

|   |   |
|---|---|
| ATLANTIA: aggiornamento su ASPI   | 2 |
| ENEL: OPA parziale da 1,2 mld euro per controllata in America Latina                                    | 2 |
| FINCANTIERI: intervista all'AD Bono   | 2 |
| WEBUILD: spinoff di Astaldi in favore di WeBuild  | 2 |
| BURBERRY: riviste al rialzo la guidance del 4° trimestre e dell'intero esercizio fiscale                | 3 |
| DEUTSCHE BANK: atteso un calo marginale dei ricavi nel 2021, per via di una normalizzazione del trading | 3 |
| ROYAL DUTCH SHELL: crescita dell'utile derivante dalle attività di trading sul petrolio nel 2020        | 3 |
| TOTAL: ottiene la terza licenza per fornitore di bunker di GNL a Singapore                              | 3 |
| VOLKSWAGEN: pianifica la riduzione di posti di lavoro in Germania in accordo con i lavoratori           | 3 |

**15 marzo 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

**15 marzo 2021 - 10:11 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Geox

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

|            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|------------|--------|-----------|------------|
| Euro Stoxx | 425    | -0,23     | 6,79       |
| FTSE MIB   | 24.113 | -0,03     | 8,46       |
| FTSE 100   | 6.761  | 0,36      | 4,66       |
| Xetra DAX  | 14.502 | -0,46     | 5,71       |
| CAC 40     | 6.047  | 0,21      | 8,92       |
| Ibex 35    | 8.645  | 0,60      | 7,07       |
| Dow Jones  | 32.779 | 0,90      | 7,10       |
| Nasdaq     | 13.320 | -0,59     | 3,35       |
| Nikkei 225 | 29.767 | 0,17      | 8,46       |

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

Il Gruppo è in trattativa con un consorzio guidato da Cassa Depositi e Prestiti per la vendita della sua quota dell'88% in Autostrade, nel tentativo di porre fine a una disputa politica originata dal crollo del ponte Morandi nel 2018. L'AD Carlo Bertazzo ha precisato che se la cessione di Autostrade andrà in porto, il Gruppo si focalizzerà in primo luogo sulla riduzione del debito. Bertazzo ha anche detto di aspettarsi che Atlantia riceva quest'anno dividendi per circa 500 milioni di euro dalle controllate, ma ha aggiunto che ancora non è chiaro se il Gruppo potrà pagare ai suoi azionisti una cedola regolare sui risultati del 2021. La priorità assoluta per Atlantia è siglare un accordo finale con il Governo italiano per il disastro del ponte Morandi, ha detto Bertazzo, dopo che la precedente coalizione di Governo ha minacciato la revoca della concessione ad Autostrade per l'Italia. Cdp, insieme a Macquarie e Blackstone, ha presentato una proposta che valuta il 100% di Autostrade 9,1 miliardi di euro. I negoziati tra il consorzio guidato da Cdp e Atlantia proseguiranno fino al 27 marzo.

#### ENEL: OPA parziale da 1,2 mld euro per controllata in America Latina

Enel ha annunciato di aver lanciato un'offerta pubblica volontaria per acquisire fino al 10% delle azioni della controllata Enel Americas, quotata sulla borsa cilena. L'operazione rientra nell'ambito degli sforzi della Società per riorganizzare le proprie attività non convenzionali di energie rinnovabili in America Latina. Per completare l'acquisizione, Enel spenderà fino a circa 1,06 miliardi di pesos cileni, equivalenti a circa 1,2 miliardi di euro. L'offerta, che avrà inizio a partire da oggi fino al 13 aprile, coinvolgerà anche le American Depositary Shares (Ads) di Enel Americas, ha aggiunto Enel.

#### FINCANTIERI: intervista all'AD Bono

In un'intervista ad Affari & Finanza di Repubblica, l'AD Bono prevede che, se non ci sarà una recrudescenza della pandemia, i volumi quest'anno dovrebbero salire del 20% circa, con un recupero della perdita di produzione dell'anno scorso, mentre i ricavi saliranno in media del 10% annuo nei prossimi 3-4 anni. Bono spiega poi che la Società non ha bisogno di un aumento di capitale per le attività correnti ma ha aggiunto che potrebbe fare piccole acquisizioni nel campo della propulsione da nuovi combustibili, dell'elettronica e della cyber security.

#### WEBUILD: spinoff di Astaldi in favore di WeBuild

Il rapporto di concambio dell'operazione di integrazione tra WeBuild e Astaldi è stato indicato nel progetto di scissione in 203 azioni ordinarie WeBuild per ogni 1.000 titoli ordinari Astaldi. Il processo di scissione delle attività interessate verrà approvato dai Consigli di Amministrazione delle due società il 19 marzo, per poi essere sottoposto alle assemblee in aprile. La conclusione dell'operazione è prevista entro luglio 2021. Il progetto prevede l'assegnazione in favore di WeBuild delle attività destinate alla continuità aziendale, mentre Astaldi manterrà la titolarità delle attività e dei rapporti attivi e passivi confluiti nel patrimonio destinato a soddisfare i creditori.

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

| Titolo                           | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|----------------------------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| Telecom Italia                   | 0,45   | 3,26     | 250,82           | 153,43                     |
| Unicredit                        | 9,16   | 1,32     | 29,24            | 27,69                      |
| Eni                              | 10,42  | 1,15     | 19,64            | 22,42                      |
| Diasorin                         | 139,60 | -3,26    | 0,42             | 0,21                       |
| Amplifon                         | 31,96  | -3,03    | 0,90             | 0,68                       |
| Infrastrutture Wireless Italiane | 8,73   | -3,00    | 3,12             | 2,75                       |

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

## Zona Euro - Euro Stoxx e UK

### BURBERRY: riviste al rialzo la guidance del 4° trimestre e dell'intero esercizio fiscale

Burberry ha rivisto al rialzo le proprie stime relative al 4° trimestre fiscale, in chiusura a fine marzo: il Gruppo, che già da fine dicembre aveva segnalato un significativo rimbalzo delle attività, si attende ora vendite in miglioramento tra il 28% e il 32% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio e al di sopra del 24% stimato dal consenso. Per l'intero anno fiscale, i ricavi complessivi dovrebbero registrare una flessione compresa tra -10% e -11%, mentre il margine operativo è atteso attestarsi tra il 15,5% e il 16,5%.

### DEUTSCHE BANK: atteso un calo marginale dei ricavi nel 2021, per via di una normalizzazione del trading

Deutsche Bank ha annunciato di attendersi un calo marginale dei ricavi nel 2021, come conseguenza di una normalizzazione dell'attività del trading registrata nei mesi scorsi che aveva beneficiato di una elevata volatilità dei mercati. Inoltre, il contesto di tassi bassi e, in alcuni casi negativi, dovrebbe incidere ancora sui risultati del gruppo, compensati però dagli aumenti dei volumi e delle commissioni delle attività di corporate e private banking. I ricavi da trading sono attesi recuperare nel 2022, anche se ai livelli registrati lo scorso anno.

### ROYAL DUTCH SHELL: crescita dell'utile derivante dalle attività di trading sul petrolio nel 2020

Shell ha annunciato i risultati legati all'attività di trading su prodotti petroliferi, che rappresentano un importante sostegno ai risultati complessivi dell'intero gruppo. In particolare, l'attività in questione ha generato utili per 2,6 mld di dollari nel 2020, in aumento del 97% rispetto al dato del precedente esercizio, grazie soprattutto alle forti oscillazioni del prezzo del petrolio. Al netto degli oneri straordinari, il risultato legato alle vendite di prodotti petroliferi è stato pari a 6 mld di dollari, di cui il 43% derivante appunto dalle operazioni di trading: il risultato si raffronta con i 6,23 mld di dollari registrati nel 2019, quando le operazioni di trading pesavano solo per il 21%.

### TOTAL: ottiene la terza licenza per fornitore di bunker di GNL a Singapore

Il Gruppo francese ha ottenuto dalla "Maritime and Port Authority of Singapore" una terza licenza di fornitore di bunker di gas naturale liquefatto, assegnato appunto alla controllata Total Marine Fuels Private Limited per un periodo di cinque anni, a partire dal 1° gennaio 2022.

### VOLKSWAGEN: pianifica la riduzione di posti di lavoro in Germania in accordo con i lavoratori

Il Gruppo ritiene necessaria una "rigorosa gestione dei costi" per gli investimenti futuri e il quotidiano Handelsblatt afferma che potrebbero esserci fino a 5.000 riduzioni di posti di lavoro. Le riduzioni avverranno tramite misure volontarie come pensionamento parziale e pacchetti di riscatto come parte degli sforzi per ridurre i costi fissi. A dicembre Volkswagen aveva pianificato di concludere un accordo con i sindacati entro la fine del primo trimestre per ridurre i costi del 5% entro il 2023 e liberare così fondi per l'elettrificazione dei veicoli.

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

| Titolo          | Prezzo | Var 1g % | Volumi<br>5g (M) | Vol. medi<br>Var % 5-30g * |
|-----------------|--------|----------|------------------|----------------------------|
| BBVA            | 4,78   | 2,16     | 19,11            | 20,92                      |
| Vinci           | 91,14  | 1,97     | 1,14             | 1,09                       |
| Banco Santander | 2,97   | 1,85     | 50,79            | 59,39                      |
| Sap             | 103,04 | -2,66    | 3,15             | 2,60                       |
| Asml Holding    | 446,85 | -2,20    | 1,00             | 0,94                       |
| Daimler         | 70,72  | -1,90    | 4,19             | 3,62                       |

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

**USA – Dow Jones****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

| <b>Titolo</b>            | <b>Prezzo</b> | <b>Var 1g %</b> | <b>Volumi<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|--------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Boeing                   | 269,19        | 6,82            | 3,14                     | 2,42                               |
| Caterpillar              | 229,00        | 4,20            | 0,72                     | 0,80                               |
| Walgreens Boots Alliance | 53,21         | 3,28            | 2,15                     | 1,94                               |
| Coca-Cola                | 50,36         | -1,02           | 5,81                     | 4,46                               |
| Visa                     | 224,36        | -0,79           | 3,29                     | 3,49                               |
| Apple                    | 121,03        | -0,76           | 26,14                    | 24,70                              |

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

**Nasdaq****I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

| <b>Titolo</b>            | <b>Prezzo</b> | <b>Var 1g %</b> | <b>Volumi<br/>5g (M)</b> | <b>Vol. medi<br/>Var % 5-30g *</b> |
|--------------------------|---------------|-----------------|--------------------------|------------------------------------|
| Trip.Com -Adr            | 43,38         | 4,76            | 2,65                     | 2,04                               |
| Walgreens Boots Alliance | 53,21         | 3,28            | 2,15                     | 1,94                               |
| Fox - Class A            | 42,78         | 2,23            | 1,61                     | 2,11                               |
| Ulta Beauty              | 318,15        | -8,45           | 0,50                     | 0,26                               |
| Jd.Com -Adr              | 84,02         | -6,65           | 5,27                     | 3,67                               |
| DocuSign                 | 210,34        | -6,61           | 1,61                     | 1,17                               |

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 Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Risso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Raffaella Caravaggi