

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

Wall Street archivia la migliore seduta delle ultime settimane anche se permane di fondo un *sentiment* di cautela, con i principali indici che registrano performance negative da inizio settembre. I temi di preoccupazione restano quelli legati alla crescita economica in un contesto di inflazione che si mantiene elevata, seppur considerata ancora transitoria: inoltre, la Fed comincerà a discutere la riduzione del programma di acquisto titoli nelle prossime riunioni, segnalando una volontà di allentare la politica monetaria espansiva conseguente alla crisi pandemica. Preoccupazioni per i mercati azionari arrivano anche da ulteriori interventi normativi restrittivi da parte del Governo cinese che stanno incidendo su molti settori e sull'intero listino: la seduta odierna registra infatti una nuova flessione con gli indici cinesi che condizionano anche l'andamento delle altre principali piazze asiatiche.

**Notizie societarie**

CNH INDUSTRIAL: accelera sullo spin-off di Iveco	2
ENEL: decreto del Governo spagnolo per arginare l'incremento bollette energetiche	2
STELLANTIS: immatricolazioni di auto in Europa nei primi 8 mesi	2
BNP PARIBAS: acquisita quota di maggioranza in Dynamic Credit	2
DAIMLER: vendite attese in recupero nell'ultimo trimestre dell'anno	2
INDITEX: solidi risultati nel 1° semestre	3
GOLDMAN SACHS: acquisizione di GreenSky	3
MICROSOFT: approvato nuovo piano di buyback e aumento del dividendo	4

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO: immatricolazioni in agosto in calo del 19,1%	4
--	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	25.762	-1,02	15,87
FTSE 100	7.016	-0,25	8,61
Xetra DAX	15.616	-0,68	13,83
CAC 40	6.584	-1,04	18,59
Ibex 35	8.635	-1,65	6,96
Dow Jones	34.814	0,68	13,75
Nasdaq	15.162	0,82	17,64
Nikkei 225	30.323	-0,62	10,34

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

**16 settembre 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

**16 settembre 2021 - 10:15 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

#### CNH INDUSTRIAL: accelera sullo spin-off di Iveco

Iveco spinge sull'elettrico per prepararsi allo spin-off da Cnh Industrial. Lo ha dichiarato l'AD Gerrit Marx (a capo della divisione di veicoli commerciali e speciali di Cnh) in occasione dell'inaugurazione dell'impianto di produzione di Ulm, in Germania, dove Iveco e l'americana Nikola realizzeranno insieme il camion elettrico Nikola Tre a partire dalla fine dell'anno. Il manager ha ribadito che il processo di separazione delle attività camion, autobus e motori da Cnh Industrial (che si concentrerà su macchine agricole e per le costruzioni) si concluderà all'inizio del prossimo anno. La nuova società, si chiamerà Iveco Group e sarà quotata alla borsa di Milano.

#### ENEL: decreto del Governo spagnolo per arginare l'incremento bollette energetiche

Enel opera sul mercato spagnolo dove ieri il Governo ha presentato il piano per ridurre i prezzi dell'elettricità ai consumatori finali a valle dell'incremento dei costi delle materie prime. Il Governo ha stabilito un meccanismo di clawback ossia un calcolo per il quale i prezzi di vendita dell'energia, che sono aumentati a causa degli alti prezzi del gas e della CO2, verrà ridotto. Il provvedimento sarà efficace nel 4° trimestre 2021 e nel 1° trimestre 2022.

#### STELLANTIS: immatricolazioni di auto in Europa nei primi 8 mesi

Il gruppo Stellantis, ha mostrato a luglio e agosto un calo delle immatricolazioni rispettivamente del 26,2% e del 29,4% rispetto agli stessi mesi del 2020, sottoperformando il mercato in Europa (Paesi Efta e Gran Bretagna). Nei primi otto mesi dell'anno le immatricolazioni del Gruppo sono comunque salite del 14,8% su anno. La quota di mercato ad agosto è scesa al 16,9% dal 19,7% di un anno prima. A luglio la quota era pari al 18,8%, in calo dal 19,4% dello stesso mese 2020. Le immatricolazioni complessive di automobili sul mercato Europeo a luglio ed agosto sono diminuite rispettivamente del 23,6% e del 18,1% annuo, con il bilancio da inizio anno che rimane però positivo, con un aumento del 12,7% nei primi otto mesi. L'Italia in particolare resta tra i paesi con l'aumento più consistente di immatricolazioni tra gennaio e agosto (+30,9%).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	8,78	2,93	3,98	3,93
Fincobank	15,65	1,79	1,52	1,61
Mediobanca	9,94	1,61	3,01	2,32
Enel	7,03	-5,51	35,36	21,00
Moncler	51,78	-5,16	0,73	0,67
A2A	1,75	-4,21	9,10	7,76

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

### Europa

#### BNP PARIBAS: acquisita quota di maggioranza in Dynamic Credit

BNP Paribas, attraverso la divisione di Asset management, ha acquisito il controllo del capitale della società olandese Dynamic Credit. Quest'ultima che ha masse gestite per 9 mld di euro è specializzata soprattutto in mutui ipotecati in Olanda. L'operazione risulta, comunque, soggetta alle approvazioni delle varie Autorità competenti, mentre non sono stati annunciati i dettagli finanziari dell'operazione.

#### DAIMLER: vendite attese in recupero nell'ultimo trimestre dell'anno

Il Gruppo automobilistico tedesco stima che le vendite del marchio Mercedes possano stabilizzarsi nel corso del 4° trimestre in modo da confermare un incremento a doppia cifra per

l'intero esercizio 2021, nonostante le interruzioni della produzione legate alla fornitura di semiconduttori. L'andamento nell'ultima parte dell'anno potrebbe riportarsi sui livelli registrati nei primi due trimestri, dopo che nelle scorse settimane il Gruppo aveva dichiarato di attendersi una contrazione nel periodo luglio-settembre. Daimler ha ribadito, comunque, che la domanda di base per le auto di lusso Mercedes resta molto forte in Cina, Europa e Nord America. Nel frattempo, la casa automobilistica sta proseguendo nel piano di contenimento dei costi per mantenere l'attuale livello di redditività, in modo da raggiungere l'obiettivo stimato di un EBIT margin compreso tra il 10% e il 12% per fine anno.

### INDITEX: solidi risultati nel 1° semestre

Il Gruppo spagnolo dell'abbigliamento che controlla i marchi Zara, Pull&Bear, Massimo Dutti e Bershka, ha archiviato i risultati del 1° semestre fiscale con ricavi e utili in crescita e superiori alle attese. In particolare, il fatturato si è attestato a 11,94 mld di euro (+49% a/a ma ancora al di sotto dei livelli pre-pandemia) contro un valore stimato dal mercato pari a 11,85 mld. Analogamente, il risultato operativo è stato pari a 1,68 mld di euro contro gli 1,67 mld indicati dagli analisti, mentre l'utile netto è stato pari a 1,27 mld di euro, raffrontandosi con la perdita di 195 mln del 1° semestre dello scorso esercizio fiscale e agli 1,55 mld dell'analogo periodo 2019: il dato, però, ha leggermente disatteso le stime di mercato pari a 1,28 mld di euro. Sui risultati del semestre hanno contribuito in modo significativo le vendite online, in miglioramento su base annua del 36% e del 137% rispetto ai livelli raggiunti nel 2019, con il Gruppo che stima che tale tipologia possa raggiungere entro la fine dell'attuale esercizio la quota del 25% delle vendite complessive, grazie ai continui investimenti nel campo della digitalizzazione. Inoltre, un importante contributo è arrivato dai risultati registrati soprattutto nel 2° trimestre, favoriti anche dall'allentamento delle restrizioni che hanno garantito ai punti vendita di poter restare aperti con orari più prolungati. Una tendenza che il Gruppo sembra registrare anche negli ultimi mesi, con le vendite tra agosto e settembre che sono aumentate, a tassi di cambio costanti, del 22% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

### I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayerische Motoren Werke	83,09	1,14	1,32	1,16
Deutsche Post	59,91	0,82	2,03	1,84
Eni	10,99	0,79	19,58	14,93
Iberdrola	9,50	-5,79	16,00	10,01
Enel	7,03	-5,51	35,36	21,00
Kering	631,40	-4,09	0,23	0,18

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

## USA

### GOLDMAN SACHS: acquisizione di GreenSky

Goldman Sachs ha raggiunto un accordo per rilevare GreenSky, società tecnologica statunitense che fornisce sistemi a banche e imprese per il rilascio di prestiti legati a progetti di miglioramento delle abitazioni o per le esigenze di assistenza sanitaria. Il controvalore complessivo dell'operazione sarà pari a 2,24 mld di dollari, attraverso l'assegnazione di 0,03 dollari ordinarie ogni azione GreenSky, valorizzando queste ultime circa 12,11 dollari, con un premio di oltre il 50% rispetto al valore di mercato. Con tale acquisizione, Goldman Sachs potrà contare su una nuova piattaforma che opera con più di 10 mila commercianti per offrire opzioni di pagamento rateali ai propri clienti, integrando il sistema di credito al consumo già in essere, dal nome Marcus. I rispettivi Consigli di Amministrazione hanno già deliberato l'operazione che, ora, attende il via libera dell'assemblea degli azionisti di GreenSky per concludersi nel 4° trimestre di quest'anno o nei primi tre mesi del prossimo.

**MICROSOFT: approvato nuovo piano di buyback e aumento del dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione di Microsoft ha approvato un nuovo piano di acquisto di azioni proprie per un importo di 60 mld di dollari, senza indicare però una scadenza precisa. In aggiunta, è stato stabilito anche l'aumento del dividendo trimestrale dell'11%, che così passa dai precedenti 0,56 dollari a 0,62 dollari per azione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	50,12	3,94	2,02	1,56
Exxon Mobil	56,42	3,37	4,94	4,47
Raytheon Technologies	84,87	2,57	1,19	1,02
Cisco Systems	57,56	-0,54	6,07	4,90
Nike -Cl B	157,91	-0,54	1,74	1,27
Goldman Sachs	401,95	-0,43	0,60	0,48

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 *
Walgreens Boots Alliance	50,12	3,94	2,02	1,56
Fox - Class B	34,06	3,71	0,43	0,38
Ebay	73,99	3,64	2,23	2,36
Electronic Arts	137,04	-5,73	1,22	0,85
Starbucks	114,64	-3,55	2,26	1,79
Qualcomm	138,24	-2,05	2,44	2,20

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

**Notizie settoriali****ZONA EURO****SETTORE AUTO: immatricolazioni in agosto in calo del 19,1%**

Secondo i dati ACEA, nell'Unione europea, in agosto su base annua, le immatricolazioni sono calate del 19,1% dopo la flessione del 23,2% registrata a luglio. Il dato riduce l'aumento da inizio anno al 13%, meno della metà rispetto all'aumento percentuale registrato a metà anno. La flessione si riduce al 18,1% considerando anche i paesi EFTA e UK. A incidere sul risultato la carenza globale di semiconduttori di cui gli amministratori delegati di Volkswagen, Daimler e BMW hanno avvertito che influenzerà anche il prossimo anno. Se le scorte inadeguate e la produzione ridotta non fossero sufficienti a far aumentare i prezzi, poiché il numero di veicoli che possono produrre è limitato, le case automobilistiche continuerebbero a dare la priorità ai loro modelli più redditizi. La carenza di chip resta la sfida più rilevante per il settore, poiché limita la ripresa della domanda. Analizzando lo spaccato per paese, la Spagna guida i ribassi con un calo del 28,9%, seguito da una flessione del 27,3% in Italia, del 23% in Germania e del 15% in Francia; quest'ultima in luglio aveva registrato un calo del 35,3%.

## 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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi