

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

La reporting season resta il tema centrale sui mercati azionari: le indicazioni emerse fino ad ora risultano nel complesso positive, sia in termini di dati consuntivi che di outlook, con utili superiori alle attese nell'81% dei casi. Tale situazione continua a sostenere i listini; Wall Street prosegue il movimento di recupero dell'ultima settimana riportandosi nuovamente sui livelli storici registrati lo scorso agosto. L'attenzione degli investitori è rivolta a capire quale possa essere l'impatto dei rincari dei costi produttivi sulla marginalità anche se al momento la crescita degli utili sembra segnalare come l'aumento dei prezzi sia in gran parte trasferito sui consumatori finali. Sullo sfondo restano, comunque, le preoccupazioni riguardo alle aspettative di inflazione che potrebbero portare le Banche Centrali ad avere un atteggiamento meno espansivo nel prossimo anno. La seduta odierna registra un andamento contrastato per le Piazze asiatiche sostenute comunque da nuovi acquisti sul comparto Tecnologico.

**Notizie societarie**

ENI: completato parco solare in Francia	2
ENEL: aggiornamento sulla controllata Endesa	2
MEDIOBANCA: Risultati trimestrali di CheBanca!	2
BAYER: nuove stime di crescita	2
REPSOL: indiscrezioni riguardo a un miglioramento del dividendo	3
JOHNSON & JOHNSON: ricavi trimestrali in crescita e rivisti al rialzo i target 2021	3
MICROSOFT: possibili altre acquisizioni nel segmento dei gaming	3
NETFLIX: trimestrale superiore alle attese: le guidance indicano 18 milioni di abbonati nel 2021	4
UNITED AIRLINES: perdita trimestrale migliore rispetto alle attese	4

**20 ottobre 2021 - 10:20 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

**20 ottobre 2021 - 10:25 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ASML Holding, IBM, Verizon Communications

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.486	0,14	10,13
FTSE 100	6.963	-0,59	7,78
Xetra DAX	15.200	0,33	10,79
CAC 40	6.288	0,14	13,27
Ibex 35	8.966	-0,46	11,05
Dow Jones	34.021	1,29	11,16
Nasdaq	13.125	0,72	1,84
Nikkei 225	28.084	2,32	2,33

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

#### ENI: completato parco solare in Francia

La società ha annunciato che il produttore di energia solare Dhamma Energy, interamente controllato da Eni, ha inaugurato il parco solare francese Athies-Samoussy. I cinque impianti che compongono il complesso sono ora pienamente operativi e costituiscono uno dei dieci parchi solari più grandi in Francia. L'impianto produrrà 93 GWh all'anno, che equivale al consumo domestico di 40.000 famiglie. Questa centrale elettrica contribuirà a potenziare la capacità di generazione di energia di Eni in linea con la sua strategia di crescita nel settore delle rinnovabili e contribuisce al suo obiettivo di decarbonizzazione totale dei prodotti e processi entro il 2050.

#### ENEL: aggiornamento sulla controllata Endesa

Secondo fonti di stampa (Reuters) la controllata spagnola Endesa avrebbe deciso di non presentare un'offerta nell'ultimo round di offerte per incrementare la capacità produttiva di energia rinnovabile in Spagna a fronte dell'incertezza sulle misure per contenere il forte rialzo dei prezzi dell'energia.

#### MEDIOBANCA: Risultati trimestrali di CheBanca!

Il CdA di CheBanca! (gruppo Mediobanca) ha approvato la trimestrale al 30 settembre 2021. In crescita raccolta, masse e ricavi grazie al potenziamento dell'attività commerciale, mentre continuano gli investimenti nella rete distributiva. I ricavi nel trimestre si sono attestati a 95 mln di euro (+15% a/a, +2% t/t) con tutte le componenti in crescita: margine di interesse a 61 mln (+9% a/a, +2% t/t) e commissioni a 35 mln (+27% a/a, +1% t/t). L'indice costi/ricavi si è ridotto al 72,6% dal 76,4% del 1° trim. 2020-21, nonostante i continui investimenti in distribuzione e l'accresciuta operatività, confermando quindi l'efficienza della struttura. L'utile netto è pari a 15 mln (+62% a/a, +21% t/t).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nexi	15,67	3,33	2,19	1,95
Prysmian	27,53	2,76	1,21	1,06
Pirelli & C	4,71	2,57	3,28	3,40
Tenaris	9,66	-2,27	5,80	5,02
Unicredit	10,01	-1,88	33,67	24,21
Eni	10,30	-1,47	17,02	15,61

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

### Europa

#### BAYER: nuove stime di crescita

Bayer ha rilasciato nuove stime riguardo alla crescita dei prossimi esercizi, attendendosi di raggiungere ricavi complessivi di Gruppo compresi tra 43 e 45 mld di euro contro una stima di 45,16 mld indicata dal consenso e in miglioramento rispetto ai 41,4 mld registrati nel 2020. Inoltre, l'utile netto per azione dovrebbe attestarsi tra 7 e 7,5 euro in aumento rispetto a 6,39 del 2020 e contro 7,22 euro indicati dagli analisti. Il flusso di cassa dovrebbe salire a circa 5 mld di euro contro 1,3 mld di euro registrati a chiusura dello scorso esercizio. Per quanto riguarda la divisione Agricolture & Crop Science, il cui peso sul totale si attesta al 46% sul fatturato di Gruppo, i ricavi sono attesi crescere a un tasso medio annuo tra il 3% e il 5% nel periodo 2022-24, grazie in particolare a un ritmo più ampio atteso per le vendite di fungicidi e insetticidi (tra il 6% e il 7%), a cui si associano le vendite di erbicidi a un ritmo tra il 3% e il 4%. Per quanto riguarda le attività legate alle sementi vegetali, i ricavi sono attesi crescere tra il 4% e il 5%. L'EBITDA Margin della

divisione, prima delle componenti straordinarie, dovrebbe attestarsi tra il 27% e il 29% entro il 2024, grazie all'apporto positivo derivante da una politica di contenimento dei costi e un rialzo dei prezzi in Brasile.

### REPSOL: indiscrezioni riguardo a un miglioramento del dividendo

Secondo fonti di stampa (Expansion), Repsol starebbe valutando di migliorare il proprio programma di distribuzione dei dividendi con un incremento dell'importo corrisposto agli azionisti. La motivazione alla base dell'eventuale decisione è legata al rialzo del prezzo del petrolio che risulta ben al di sopra del livello di 40 dollari al barile stimati nel piano strategico aziendale.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Asml Holding	512,70	1,79	0,86	0,80
Danone	57,70	1,66	1,61	1,37
Engie	12,41	1,31	5,35	4,82
Bayerische Motoren Werke	81,85	-3,11	1,22	1,23
Ing Groep	10,61	-1,81	19,05	16,37
Eni	10,30	-1,47	17,02	15,61

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

## USA

### JOHNSON & JOHNSON: ricavi trimestrali in crescita e rivisti al rialzo i target 2021

Il Gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato di aver registrato ricavi in crescita nel 3° trimestre dell'anno, tali da rivedere al rialzo gli obiettivi per l'intero esercizio. Le vendite sono aumentate su base annua dell'11% a 23,34 mld di dollari, confrontandosi però con i 23,74 mld di dollari indicati dal consenso. Per quanto riguarda i singoli segmenti, i ricavi della divisione farmaceutica sono stati pari a 12,99 mld di dollari (+13,8% a/a), anch'essi al di sotto dei 13,19 mld indicati dagli analisti e con le vendite del vaccino anti-COVID che sono state pari a 502 mln di dollari (vs 761 mln del consenso). La divisione Consumer Healthcare ha generato ricavi pari a 3,7 mld di dollari (+5,6% a/a), superando le aspettative di mercato ferme a 3,67 mld, mentre quelli del segmento Medical Devices si sono attestati a 6,64 mld (+8% a/a) contro i 6,8 mld del consenso. Nel trimestre, l'utile netto per azione rettificato è stato pari a 2,6 dollari, superando le attese di mercato ferme a 2,36 dollari. In termini di outlook, il Gruppo ha migliorato le stime sull'utile per azione che dovrebbe attestarsi nell'intero 2021 tra 9,77 e 9,82 dollari (dai precedenti 9,60-9,70 dollari), in aumento rispetto all'8,03 dollari registrato nel 2022 e contro 9,65 indicato dal mercato.

### MICROSOFT: possibili altre acquisizioni nel segmento dei gaming

Secondo quanto dichiarato dal Responsabile della divisione gaming, Microsoft sarebbe interessata a proseguire nelle operazioni di acquisizione di nuove società, in modo da potenziare la strategia di crescita nel segmento dei giochi. In questo caso, l'approccio resta di lungo termine per aggiungere nuovi prodotti e studi al proprio portafoglio. Dal 2013, Microsoft è passata dall'aver 5 studi agli attuali 23, con l'acquisizione più recente che è quella di ZeniMax Media per 7,5 mld di dollari. Microsoft vuole potenziare il proprio servizio in abbonamento, Game pass, che offre ai clienti un catalogo di giochi con un canone mensile e che permette di riprodurre in streaming i giochi sul cloud senza scaricarli sui propri device.

### NETFLIX: trimestrale superiore alle attese: le guidance indicano 18 milioni di abbonati nel 2021

Netflix ha chiuso il trimestre con un utile netto pari a 1,45 mld di dollari e un EPS pari a 3,19 dollari contro 1,74 dello stesso periodo del 2020 e superando le stime pari a 2,56 dollari. Il numero di abbonati ha superato le attese a 4,38 milioni, grazie anche alla popolarità di Squid Game, il video di successo sudcoreano, che ha battuto ogni record. I ricavi sono stati pari a 7,48 mld di dollari, in aumento del 16% su base annua e in linea con le stime. A livello geografico Asia ed Europa hanno guidato i rialzi, mentre in USA la crescita è stata stagnante. L'outlook per l'intero anno indica 18 milioni di abbonati.

### UNITED AIRLINES: perdita trimestrale migliore rispetto alle attese

United Airlines ha chiuso il 3° trimestre con una perdita netta rettificata per azione pari a 1,02 dollari, in miglioramento rispetto al risultato negativo di 8,16 dollari registrato nello stesso periodo del precedente esercizio: il risultato si è confrontato anche con una perdita di 1,61 dollari stimata dal consenso. Il Gruppo ha registrato anche un deciso miglioramento dei ricavi operativi che sono saliti a 7,75 mld di dollari contro i 2,49 mld del 2020; il dato è stato di poco al di sopra delle attese di mercato ferme a 7,64 mld di dollari, ma si conferma ancora inferiore del 32% rispetto ai livelli pre-pandemia. I ricavi derivanti dal trasporto passeggeri si sono attestati a 6,64 mld di dollari contro i 6,72 mld degli, mentre quelli derivanti dalle attività di trasporto merci sono state pari a 519 mln di dollari (+23% a/a) contro 620,5 mln del consenso a cui si sono aggiunti altri ricavi pari a 594 mln di dollari (+42% a/a e vs 538,9 mln del consenso). Il coefficiente di copertura dei voli è salito al 76,1% dal 47,8% del 3° trimestre 2020, risultando di poco al di sotto del 76,3% indicato dal mercato. La variante Delta del virus ha rallentato il processo di recupero negli ultimi mesi, ma il Gruppo resta fiducioso nel raggiungimento dei target prefissati per il 2022, grazie al ritorno dei viaggi d'affari e alle riaperture di Europa e Asia.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g*
Home Depot	325,42	2,66	1,19	1,01
Travelers Cos	157,76	2,61	0,45	0,44
JPMorgan Chase & Co	161,50	2,57	3,89	3,36
Exxon Mobil	59,30	-1,23	7,29	5,45
Chevron	106,68	-0,64	2,86	2,29
Nike -Cl B	133,61	0,16	1,70	1,65

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*
Lam Research	584,73	4,85	0,66	0,54
Applied Materials	119,92	4,39	4,34	3,46
Expedia Group	167,72	3,54	1,23	0,77
Jd.Com	67,03	-5,92	4,15	3,25
DocuSign	180,16	-4,06	1,03	0,81
Splunk	111,99	-3,20	0,85	0,82

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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi, Thomas Viola