

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

Nuovi massimi storici per Wall Street al termine di una seduta caratterizzata dal recupero dei principali indici dopo un avvio debole. Il tema centrale resta sempre quello legato alle trimestrali societarie con utili in crescita di circa il 30% a fronte di sorprese positive pari all'84% con le prime indicazioni che evidenziano come gran parte dei rincari dei costi operativi siano stati trasferiti sui prezzi finali senza intaccare in modo significativo i risultati di bilancio. I mercati azionari si accingono ad archiviare la terza settimana consecutiva in guadagno, in attesa che la reporting season entri nel vivo anche in Europa, dove le prime indicazioni si confermano, anche in questo caso, confortanti. Sullo sfondo restano comunque le preoccupazioni riguardo a uno scenario di inflazione prolungata e di distorsioni sul lato dell'offerta che potrebbero limitare l'azione accomodante delle Banche centrali. Ultima seduta della settimana in rialzo per le principali Piazze asiatiche con il Nikkei che, però, non riesce a far segnare una variazione positiva complessiva.

**Notizie societarie**

BRUNELLO CUCINELLI: rialza la guidance di fine anno sui ricavi	2
GENERALI: via libera della Commissione Europea su Cattolica	2
STELLANTIS: jv con Samsung in Nord America	2
BARCLAYS: utili in forte crescita	2
HERMES: trimestrale in crescita e al di sopra delle attese	2
RWE: nuovo progetto eolico in Olanda	3
AMERICAN AIRLINES: perdita inferiore alle attese	3
AT&T: trimestrale superiore alle attese e aumenta la serie di crescita degli abbonati	3

**22 ottobre 2021 – 10:01 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

**22 ottobre 2021 - 10:11 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

American Express, Honeywell International

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	26.525	-0,21	19,31
FTSE 100	7.190	-0,45	11,30
Xetra DAX	15.473	-0,32	12,78
CAC 40	6.686	-0,29	20,44
Ibex 35	8.944	-0,82	10,78
Dow Jones	35.603	-0,02	16,33
Nasdaq	15.216	0,62	18,06
Nikkei 225	28.805	0,34	4,96

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

#### BRUNELLO CUCINELLI: rialza la guidance di fine anno sui ricavi

Alza ancora la guidance sul 2021 dopo aver chiuso i primi nove mesi dell'anno con ricavi in crescita del 35,4% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Il marchio noto per i suoi abiti di cachemire prevede per il 2021 una crescita del fatturato intorno al 25%, dopo avere già alzato due volte le stime nel corso dell'anno.

#### GENERALI: via libera della Commissione Europea su Cattolica

La Commissione Europea ha autorizzato, senza porre condizioni, l'acquisizione da parte di Generali del controllo di Cattolica Assicurazioni. Con il via libera UE si è verificata la condizione Antitrust indicata tra le condizioni di efficacia dell'offerta.

#### STELLANTIS: jv con Samsung in Nord America

La società ha confermato di aver raggiunto un accordo con Samsung SDI per la creazione di una joint venture mirata alla produzione di celle e moduli batteria per il Nord America. La notizia era stata anticipata dalla stampa nei giorni scorsi. Il nuovo impianto di batterie, il cui avvio è previsto per il 2025, avrà inizialmente una capacità di produzione annuale di 23 gigawattora, con la possibilità di portarla fino a 40 gigawattora in futuro. Stellantis presenterà i risultati del terzo trimestre il 28 ottobre.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	189,55	2,10	0,14	0,15
STMicroelectronics	37,46	1,53	1,84	2,47
Hera	3,58	1,04	2,09	2,27
Tenaris	9,92	-1,95	4,51	5,02
Eni	12,13	-1,49	16,65	21,96
Banco Bpm	2,91	-1,49	12,73	10,58

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

### Europa

#### BARCLAYS: utili in forte crescita

Barclays ha chiuso il trimestre con un utile ante-imposte pari a 1,96 mld di sterline, in aumento del 70% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. I risultati sono stati guidati dalle Commissioni bancarie di investimento della Banca e dagli asset azionari, che hanno generato ottimi risultati. La Banca ha beneficiato anche del rilascio di riserve con una svalutazione del credito di 120 mln, nettamente inferiore rispetto ai 608 mln dell'anno precedente; complessivamente nei primi nove mesi dell'anno, la Banca ha beneficiato di una svalutazione del credito di 622 mln di sterline rispetto ai 4,35 mld di un anno fa. Barclays ha spiegato che: "il rilascio netto dei nove mesi includeva uno storno di 1,1 mld in oneri non di default, che riflette principalmente il miglioramento delle prospettive macroeconomiche" e si aspetta che il tasso di svalutazione rimanga al di sotto dei livelli storici nei prossimi trimestri.

#### HERMES: trimestrale in crescita e al di sopra delle attese

Ricavi migliori delle attese per Hermes nel corso del 3° trimestre, trainati soprattutto dalla performance della divisione pelletteria, la più importante per il Gruppo. Nel dettaglio, i ricavi complessivi sono stati pari a 2,36 mld di euro, in crescita su base annua del 31,5% (+31,2% a tassi di cambio costanti), in miglioramento anche rispetto al dato dell'analogo periodo 2019: il risultato ha battuto le stime di consenso ferme a 2,19 mld di euro. Le attività legate alla pelletteria

hanno generato ricavi pari a 1,07 mld di euro, in progresso del 22,4% a/a e del 31,7% rispetto al 2019, risultando anche migliori di quanto stimato dal mercato (1,043 mld di euro). Per quanto riguarda le altre divisioni, i ricavi dell'abbigliamento e accessori sono stati pari a 609 mln di euro (+39,4% a/a e +48,8% vs 2019), a cui si sono aggiunti i ricavi del segmento profumeria e bellezza a 104 mln di euro (+32,8% a/a e +19,6% vs 2019). Per quanto riguarda invece lo spaccato geografico, i ricavi sono stati sostenuti dalla performance positiva di tutte le aree, con il mercato americano che ha registrato una crescita del 45,6% a 392,9 mln di euro contro 390,9 mln attesi dal mercato. In crescita anche i ricavi generati in Europa a 628,6 mln di euro (+40,3% a/a s vs 524,8 mln del consenso) e in Asia a 1,31 mld di euro (+24,5% a/a e vs 1,19 mld del consenso). Il Gruppo ha beneficiato dell'ottima performance registrata nel mercato cinese grazie anche alla notorietà del marchio e alla prestigiosità di alcuni prodotti, come la borsa Kelly che richiedono liste di attesa. Pertanto, Hermes conferma ottimismo riguardo alla crescita futura delle vendite.

### RWE: nuovo progetto eolico in Olanda

RWE ha avviato la realizzazione di un parco eolico da 7,5 MW nella città portuale di Eemshaven, nel nord dei Paesi Bassi. Il progetto dovrebbe diventare operativo entro la fine del 2021 e fornirà energia elettrica a imprese locali nell'ambito di contratti di acquisto già stipulati.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Volkswagen -Pref	191,80	2,67	1,38	1,02
Adidas	275,55	2,42	0,59	0,62
Safran	110,60	1,45	0,86	0,93
Kone Oyj-B	57,66	-3,42	0,75	0,85
Sap	119,86	-3,21	2,03	1,97
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	5,66	-2,90	78,69	51,64

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

## USA

### AMERICAN AIRLINES: perdita inferiore alle attese

American Airlines ha registrato una perdita netta inferiore alle attese nel corso del 3° trimestre, nonostante l'aumento dei costi operativi. In particolare, il risultato negativo per azione rettificato è stato pari a 0,99 dollari, in miglioramento rispetto alla perdita di 5,54 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e migliore di quanto atteso dal mercato (-1,03 dollari). I ricavi operativi sono balzati a 8,97 mld di dollari dai 3,17 mld del 3° trimestre 2020 superando, in questo caso, 8,94 mld stimati dagli analisti. Il dato relativo al segmento passeggeri è stato però pari a 7,96 mld di dollari, contro i 8,13 mld stimati dal mercato. I ricavi derivanti dai servizi cargo sono stati pari a 332 mln di dollari, di poco al di sopra di quanto stimato dal consenso pari a 331,4 mln. Superiore alle attese anche il coefficiente di riempimento dei voli, attestatosi al 78,7% contro il 77% del consenso. Relativamente all'andamento del 4° trimestre, il Gruppo registra ricavi complessivi in calo del 20% rispetto ai livelli del 2019, anche se si attende una robusta domanda durante il picco di viaggi per le festività natalizie, con oltre 6 mila partenze nei giorni di punta.

### AT&T: trimestrale superiore alle attese e aumenta la serie di crescita degli abbonati

Il Gruppo ha riportato utili superiori alle attese sia in termini di profitto che di crescita degli abbonati wireless, attenuando i timori sui costi delle promozioni dei numeri gratuiti. L'EPS rettificato è stato pari a 87 centesimi per azione, rispetto agli 80 stimati dal consenso. I ricavi sono scesi a 39,9 mld di dollari risentendo della separazione del business DirecTV, e sono stati inferiori ai 40,48 mld previsti dagli analisti. In termini di numeri di abbonati il Gruppo ha annoverato 1,2 milioni di clienti wireless regolari, rispetto a stime pari a 705.461; di questi, 928.000 erano nuovi. La

Società prevede che gli abbonati HBO Max (servizio streaming) raggiungano i 73 milioni sull'espansione delle sue reti in fibra e 5G.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nike -Cl B	162,18	2,35	1,56	1,96
Home Depot	364,62	1,78	0,91	1,00
Unitedhealth Group	442,28	1,65	0,72	0,95
Intl Business Machines	128,33	-9,56	1,66	1,29
Procter & Gamble	139,33	-1,33	2,73	2,56
Chevron	111,74	-1,25	2,58	2,61

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 *
Match Group	175,53	10,29	1,00	2,31
Peloton Interactive -A	94,83	4,61	1,57	1,74
Nefflix	653,16	4,48	1,82	1,34
Paypal Holdings	243,21	-5,86	4,39	2,33
T-Mobile Us	116,85	-4,17	2,04	2,26
Pinduoduo	97,15	-2,26	2,23	2,21

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.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:** Sonia Papandrea, Thomas Viola