

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

I mercati azionari restano dominati dall'incertezza riguardo alle evoluzioni del conflitto bellico in Ucraina ma ancor di più dai timori di una stagnazione, con gli elevati prezzi delle materie prime che potrebbero provocare un deciso rallentamento della crescita economica. In tal modo, la volatilità si conferma dominante con i listini europei e statunitense che anche ieri sono tornati a registrare decisi ribassi nonostante parziali recuperi nella prima parte di seduta. L'attenzione ora si sposta anche sui nuovi dati del lavoro statunitense, in calendario nella giornata odierna, dai quali trarre ulteriori indicazioni riguardo all'atteggiamento di politica monetaria che terrà la Fed nei prossimi mesi. L'inasprimento del conflitto con l'attacco russo alla centrale nucleare di Zaporizhzhia, la seconda più grande d'Europa, sta pesando anche oggi sui listini azionari, con le Piazze asiatiche che hanno archiviato le contrattazioni della mattinata in deciso ribasso, trascinando anche gli indici europei.

**Notizie societarie**

GENERALI: il punto sulla presenza in Russia	2
MONCLER: avvio del buy-back	2
PIRELLI: aggiornamento sulla capacità produttiva	2
MERCEDES-BENZ: sospese le esportazioni e la produzione in Russia	2
VOLKSWAGEN: sospensione della produzione e delle esportazioni in Russia	2
BEST BUY: trimestrale sotto le attese	3
SNOWFLAKE: stima un rallentamento della crescita dei ricavi, dopo un trimestre superiori alle attese.	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO GERMANIA: immatricolazioni in aumento a febbraio	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	23.959	-2,35	-12,39
FTSE 100	7.239	-2,57	-1,97
Xetra DAX	13.698	-2,16	-13,76
CAC 40	6.378	-1,84	-10,83
Ibex 35	8.011	-3,72	-8,06
Dow Jones	33.795	-0,29	-7,00
Nasdaq	13.538	-1,56	-13,47
Nikkei 225	25.985	-2,23	-9,75

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

**4 marzo 2022 - 10:32 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

**4 marzo 2022 - 10:42 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

#### GENERALI: il punto sulla presenza in Russia

La Società ha rilasciato un comunicato dove precisa che, a seguito dell'invasione russa dell'Ucraina, chiuderà il proprio ufficio di rappresentanza a Mosca, lascerà gli incarichi nel board della compagnia assicurativa russa Ingosstrakh, di cui detiene una quota di minoranza del 38,5%, e che Europ Assistance chiuderà la propria attività nel paese. La Società ha un'esposizione minoritaria al mercato russo in termini d'investimenti e di attività assicurative, che peraltro sta monitorando costantemente e che risultano pienamente conformi con quanto previsto dalle sanzioni.

#### MONCLER: avvio del buy-back

Prende avvio oggi il nuovo programma di acquisto di azioni proprie fino a un massimo di 1 milione di titoli ordinari, pari allo 0,4% del capitale sociale, per un controvalore massimo di 56 milioni di euro. Il programma terminerà entro il 25 marzo 2022.

#### PIRELLI: aggiornamento sulla capacità produttiva

La Società ha precisato che non prevede al momento fermi produttivi in nessuna delle sue fabbriche legata all'invasione russa dell'Ucraina. Lo ha precisato la Società, dopo che la concorrente Michelin ha annunciato uno stop di qualche giorno di alcuni suoi impianti europei a causa di problemi logistici.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
CNH Industrial	12,95	1,57	5,10	4,87
Davide Campari-Milano	9,33	0,19	4,14	3,10
Infrastrutture Wireless Ital	9,03	-0,04	2,16	1,61
Telecom Italia	0,30	-13,99	239,17	103,72
Banco Bpm	2,66	-7,35	26,15	25,26
Moncler	48,32	-4,62	1,29	0,82

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

### Europa

#### MERCEDES-BENZ: sospese le esportazioni e la produzione in Russia

Al pari di molti altri importanti Gruppi europei, Mercedes-Benz ha annunciato la sospensione delle esportazioni di auto e furgoni in Russia, oltre alla produzione locale. Secondo stime di mercato (Bloomberg), il peso delle vendite nel Paese euroasiatico rappresenta circa il 2% del totale delle vendite di Mercedes-Benz. Nei giorni scorsi, anche Daimler Truck, che si occupa di veicoli industriali pesanti e che era stata scorporata dal Gruppo automobilistico a fine dello scorso anno, aveva dichiarato che avrebbe cessato tutte le attività commerciali in Russia e sospeso la partnership con il produttore di autocarri Kamaz, fornitore tra l'altro dell'esercito russo.

#### VOLKSWAGEN: sospensione della produzione e delle esportazioni in Russia

Volkswagen ha annunciato di sospendere la produzione in Russia e sospendere le esportazioni verso il Paese, come risposta all'invasione in Ucraina. Il Gruppo tedesco opera in due stabilimenti (Kaluga e Nizhny Novgorod) che producono vetture a marchio Volkswagen e Skoda oltre ad assemblare motori per alcune versioni di Audi. Nel 2021, le consegne complessive in Russia sono state pari a 216 mila unità, rappresentando circa il 2,4% delle vendite complessive di veicoli del Gruppo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
BNP Paribas	50,76	1,59	8,54	5,28
Koninklijke Ahold Delhaize	27,20	1,00	4,88	3,90
Axa	23,49	0,71	12,22	7,68
Industria De Diseno Textil	21,16	-6,95	6,45	4,31
Engie	11,32	-6,26	15,86	8,48
Nokia Oyj	4,57	-5,45	17,88	15,57

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

**USA****BEST BUY: trimestrale sotto le attese**

Il retailer statunitense, Best Buy, stima un impatto negativo sulle proiezioni per l'attuale esercizio fiscale derivante dall'aumento dell'inflazione, anche se nel lungo periodo si attende una solida crescita dei ricavi accompagnata da un deciso miglioramento dei margini entro l'esercizio fiscale 2025. Nel frattempo, il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre, a fine gennaio 2022, con ricavi in calo su base annua del 3,4% a 16,37 mld di dollari, di poco al di sotto dei 16,56 mld stimati dal consenso: il valore registrato nel mercato nazionale statunitense è stato pari a 14,99 mld (-2,6% a/a), contro i 15,3 mld del consenso, mentre i ricavi generati dalle attività internazionali sono calati dell'8,9% a 1,4 mld di dollari (vs 1,46 mld del consenso). In calo e al di sotto delle attese anche il margine operativo lordo, attestatosi al 20,2% contro il 20,9% dell'analogo periodo del precedente esercizio e al 20,4% atteso dal mercato. In tal modo, l'utile netto per azione è stato pari a 2,73 dollari, contro 3,48 dollari dello stesso trimestre dello scorso esercizio e di poco al di sopra dei 2,72 dollari stimati dagli analisti. I risultati sembrano essere stati frenati da un raffronto sfavorevole con quelli del precedente esercizio, sostenuti dagli impatti della pandemia che avevano costretto a modificare le abitudini di vita con un ricorso più ampio alla tecnologia. In termini di outlook, Best Buy stima per l'attuale esercizio ricavi compresi tra 49,3 e 50,8 mld di dollari, contro i 51,1 mld del consenso a fronte di un utile netto per azione rettificato nel range 8,85-9,15 dollari rispetto ai 9,36 dollari degli analisti. Nel lungo periodo (esercizio fiscale 2025), i ricavi dovrebbero salire tra 53,5 e 56,5 mld di dollari.

**SNOWFLAKE: stima un rallentamento della crescita dei ricavi, dopo un trimestre superiori alle attese.**

Snowflake, provider di soluzioni software specializzata nell'aiutare le aziende a organizzare i dati nei cloud, ha chiuso il 4° trimestre con ricavi superiori alle attese e in aumento del 101% su base annua, anche se si tratta del progresso più lento dal 2019. A tal proposito, la Società stima nel breve un rallentamento del ritmo di crescita dei ricavi, poiché i miglioramenti nel campo dell'archiviazione e dell'analisi dei dati consentirà ai clienti di spendere meno e di conseguenza ridurrà le entrate per la Società, anche se attirerà più clienti in futuro. Snowflake ha poi annunciato l'acquisto della start-up Streamlit per 800 mln di dollari.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Walmart	139,29	2,30	2,54	2,17
Intl Business Machines	125,93	1,67	1,55	1,54
Johnson & Johnson	168,48	1,47	2,52	2,73
Boeing	188,85	-4,53	1,68	1,48
Intel	47,93	-1,92	14,11	13,92
McDonald's	236,65	-1,78	1,56	1,17

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

**I 3 migliori & peggiori del Nasdaq**

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Splunk	121,83	6,01	1,31	1,08
Dollar Tree	146,48	4,69	1,17	0,97
Xcel Energy	69,13	2,32	1,76	1,47
Zoom Video Communications-A	113,11	-6,99	2,26	1,50
Netease	86,54	-6,32	1,56	1,00
Jd.Com	67,83	-5,52	3,03	2,80

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

**Notizie settoriali****GERMANIA****SETTORE AUTO: immatricolazioni in aumento a febbraio**

Secondo i nuovi dati rilasciati dal Dipartimento della Motorizzazione tedesca, le immatricolazioni di nuove auto sono cresciute su base annua del 3,2% nel mese di febbraio. Il peso maggiore delle immatricolazioni è stato rappresentato dagli acquisti da parte delle imprese (circa il 68% del totale), con una contrazione però del 4,5%, mentre la quota a carica dei privati (circa il 30%) ha visto un aumento del 21,1%. Con i dati di febbraio, il saldo da inizio anno risulta positivo e in aumento del 5,6% rispetto a quanto registrato nei primi due mesi del 2021.

## 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:** Thomas Viola