

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

Mercati azionari ancora caratterizzati da una generale avversione al rischio con la volatilità che resta ben al di sopra dei livelli degli ultimi mesi. I principali listini hanno così archiviato una nuova settimana in ribasso, con l'S&P500 che ha chiuso la quinta ottava consecutiva in calo, rappresentando la peggiore serie negativa da giugno 2011. A pesare sul sentiment sono i rinnovati timori riguardo al perdurare dell'inflazione con i rischi di un rallentamento della crescita economica e con la Fed che ha ribadito il suo atteggiamento restrittivo. Nonostante il presidente Powell abbia escluso, per ora, l'eventualità di rialzi dei tassi più aggressivi, gli investitori sembrano non escludere completamente questa ipotesi come dimostrato dalle pressioni in vendita delle ultime giornate. A questo punto risulteranno importanti i nuovi dati relativi ai prezzi al consumo e alla produzione di aprile negli Stati Uniti, in calendario per questa settimana; qualora questi evidenziassero indicazioni riguardo al fatto che l'inflazione possa aver raggiunto un picco è possibile attendersi ricoperture sui listini visto che la liquidità resta particolarmente elevata. Le vendite caratterizzano anche i mercati europei frenati quest'ultimi dalla maggiore esposizione al conflitto in Ucraina. Il clima d'incertezza e di volatilità sembra proseguire anche in avvio della nuova settimana con le Piazze asiatiche che hanno registrato ulteriori ribassi in chiusura delle contrattazioni odierne.

**Notizie societarie**

ATLANTIA: lancio dell'OPA atteso a fine estate	2
GENERALI: rafforza la presenza in India	2
ADIDAS: ricavi trimestrali sopra le attese ma tagliato l'outlook per l'intero esercizio	2
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES: perdita trimestrale ridotta grazie al recupero della domanda	3
SHELL: conferma della vendita di Shell Neft in Russia	3
UNDER ARMOUR: perdita trimestrale condizionata anche dai maggiori costi di trasporto	3
VIRGIN GALACTIC: trimestrale sopra le attese, ma annuncia il rinvio del lancio del suo servizio commerciale spaziale	4

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	23.476	-1,20	-14,16
FTSE 100	7.388	-1,54	0,05
Xetra DAX	13.674	-1,64	-13,92
CAC 40	6.258	-1,73	-12,51
Ibex 35	8.322	-1,34	-4,50
Dow Jones	32.899	-0,30	-9,46
Nasdaq	12.145	-1,40	-22,37
Nikkei 225	26.319	-2,53	-8,59

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

**9 maggio 2022 - 10:03 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

**9 maggio 2022 - 10:13 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Banca Popolare Emilia Romagna

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

#### ATLANTIA: lancio dell'OPA atteso a fine estate

Secondo fonti di stampa (Reuers, Il Sole 24 Ore) la famiglia Benetton e il fondo Usa Blackstone dovrebbero lanciare l'offerta pubblica di acquisto su Atlantia a fine estate, tramite il veicolo Schemaquarantatre, al prezzo già annunciato di 23 euro per azione. Secondo le stese fonti il processo regolatorio potrebbe richiedere qualche mese, occorre infatti il via libera da varie autorità tra cui Consob, Banca d'Italia e Banca di Spagna. La Banca d'Italia ha la supervisione di Telepass mentre Consob deve approvare il prospetto. Anche il Governo è parte in causa per i suoi poteri speciali di veto sugli asset strategici, come gli aeroporti di Roma, che sono gestiti dalla controllata di Atlantia AdR. L'OPA può già contare sul sostegno della holding della famiglia Benetton Edizione, che ha il 33% di Atlantia, e della fondazione CRT, a cui fa capo il 4,5% del Gruppo di infrastrutture. Il management di Atlantia non ha per ora espresso un giudizio sull'offerta.

#### GENERALI: rafforza la presenza in India

Generali ha completato l'acquisizione del 25% di Future Generali India Insurance (FGII) da Future Enterprises Limited, arrivando a detenere così una partecipazione di circa il 74% in FGII. L'operazione è in linea con la strategia volta a rafforzare la posizione nei mercati a elevata crescita. Generali ha ricevuto le necessarie autorizzazioni dalle autorità competenti in tema di regolamentazione e concorrenza.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	13,14	3,25	15,43	13,68
Iveco Group	5,46	1,13	1,79	2,86
Scipem	1,14	1,07	10,79	17,12
Davide Campari	9,78	-6,12	2,77	2,10
Fincobank	12,35	-4,67	1,80	1,79
Moncler	42,72	-4,22	1,03	0,74

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

### Europa

#### ADIDAS: ricavi trimestrali sopra le attese ma tagliato l'outlook per l'intero esercizio

Il contesto geopolitico ma soprattutto le nuove restrizioni in Cina per la pandemia hanno condizionato i risultati di Adidas che ha, nel contempo, ridotto gli obiettivi di redditività per l'intero esercizio in scia al calo delle vendite nel Paese asiatico per via della chiusura di molti negozi. Nel corso del 1° trimestre, il Gruppo ha registrato ricavi pari a 5,3 mld di euro, in marginale rialzo (+0,6%) su base annua, superando anche di poco le stime di consenso ferme a 5,21 mld di euro. A livello geografico, un contributo positivo è arrivato dal mercato nordamericano, dove le vendite sono aumentate a tassi di cambio costanti del 12,8% con il consenso che si attendeva una contrazione del 2,8%. Tale risultato ha in parte bilanciato il calo registrato in Cina, altro importante mercato per Adidas, pari a -34,6%, con una variazione più ampia rispetto al -20,17% stimato dagli analisti; nell'area EMEA (Europe, Middle East, and Africa), le vendite sono aumentate su base comparabile del 9,1% al di sopra del 5,3% stimato dal consenso. Relativamente all'outlook, Adidas ha abbassato il suo obiettivo relativo al margine lordo, per l'intero esercizio, al 50,7% rispetto al range precedentemente stimato tra il 51,5% e il 52%, contro attese di consenso pari al 51,5%. Il margine operativo dovrebbe attestarsi al 9,4% (10,5-11% precedente) rispetto al 10,5% stimato dal mercato. Le vendite sono attese crescere, a tassi di cambio costanti, nella parte bassa del range tra l'11% e il 13% con l'utile netto rettificato che è atteso attestarsi tra 1,8 e 1,9 mld di euro.

### INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES: perdita trimestrale ridotta grazie al recupero della domanda

La compagnia aerea IAG, proprietaria di British Airways, ha annunciato di aver registrato nel 1° trimestre una perdita netta ridotta dopo la revoca delle limitazioni ai viaggi per la pandemia, stimando anche un ritorno all'utile nell'intero esercizio. In particolare, il risultato negativo si è attestato a -787 mln di euro, in miglioramento rispetto ai -1,1 mld registrati nell'analogo periodo del precedente esercizio: il dato è stato però più ampio di quanto stimato dal consenso e pari a -616 mln di euro. I ricavi complessivi si sono attestati a 3,43 mld di euro, in forte crescita rispetto ai 968 mln registrati nei primi tre mesi del 2021, battendo anche le stime di mercato pari a 3,33 mld di euro. Il load factor, ovvero il tasso di riempimento dei voli, si è attestato al 72,2% in linea con le attese degli analisti. Il Gruppo stima un ritorno alla profittabilità già a partire dal 2° trimestre grazie al continuo allentamento delle restrizioni ai viaggi imposte dai Governi, soprattutto quello britannico.

### SHELL: conferma della vendita di Shell Neft in Russia

Shell ha confermato le trattative per cedere le attività concernenti le stazioni di servizio in Russia nell'ambito del piano di ritiro dal Paese in risposta all'invasione dell'Ucraina. La cessione riguarderebbe la controllata Shell Neft, a cui fa capo la rete di vendita dei carburanti al dettaglio (più di 370 siti di marca in 28 città russe) oltre a un impianto di lubrificanti che si trova a Torzhok. Il possibile e probabile acquirente dovrebbe essere il secondo produttore di petrolio russo, il gruppo Lukoil, che già possiede una propria rete di vendita al dettaglio. Shell ha effettuato una svalutazione pari a circa 3,89 mld di dollari legata agli asset in Russia, di cui circa il 15% connessa alla controllata Shell Neft.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Stellantis	13,14	3,25	15,43	13,68
TotalEnergies	50,60	2,19	7,54	6,48
Mercedes-Benz	62,08	1,77	3,54	3,57
Axa	22,80	-7,62	7,21	5,71
Pernod Ricard	183,20	-4,95	0,40	0,42
Ing Groep	8,70	-4,74	19,13	18,13

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

## USA

### UNDER ARMOUR: perdita trimestrale condizionata anche dai maggiori costi di trasporto

Under Armour, il gruppo statunitense dell'abbigliamento sportivo, ha registrato una perdita pari a 59,6 mln di dollari a chiusura del 1° trimestre come conseguenza anche dell'aumento dei costi di trasporto che hanno pesato sul margine di profitto. Il risultato netto per azione rettificato è stato così negativo per 0,01 dollari rispetto a un guadagno di 0,04 dollari stimato dal consenso. I ricavi sono migliorati su base annua del 3,5% a 1,3 mld di dollari, disattendendo anch'essi quanto stimato dal mercato e pari a 1,33 mld. Le vendite di abbigliamento sono aumentate dell'8% rispetto al dato dello stesso periodo del precedente esercizio, a 876,6 milioni di dollari, al di sotto delle attese di consenso pari a 924 mln di dollari. I ricavi legati alle calzature sono invece diminuiti del 4% a 297 mln contro 320 mln indicati dagli analisti. A livello geografico, i ricavi in Nord America sono aumentati del 4% a 841 mln di dollari (vs 875 mln del consenso), mentre a livello internazionale sono saliti dell'1% a 456 mln. Le spese di vendita, generali e amministrative sono aumentate del 16% a 594 milioni di dollari.

### **VIRGIN GALACTIC: trimestrale sopra le attese, ma annuncia il rinvio del lancio del suo servizio commerciale spaziale**

Virgin Galactic ha chiuso il trimestre con ricavi pari a 0,32 mln di dollari sopra le attese di consenso a 0,28 mln e disponibilità liquide pari a 601 mln di dollari, in calo del 2,5% su base annua. La Società ha però annunciato il rinvio del lancio del suo servizio commerciale spaziale ad almeno il primo trimestre 2023.

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

<b>Titolo</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Var 1g %</b>	<b>Volumi 5g (M)</b>	<b>Vol. medi Var % 5-30g *</b>
Chevron	170,69	2,66	2,58	2,56
IBM	137,67	1,29	1,43	1,29
Procter & Gamble	156,00	1,00	3,26	2,39
Nike	114,49	-3,49	2,48	2,10
American Express	167,15	-2,26	1,03	0,95
Walmart	149,56	-2,08	2,23	1,98

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>
Monster Beverage	86,67	4,37	1,67	1,28
Cognizant Tech Solutions-A	75,52	2,61	1,83	1,32
Dollar Tree	164,39	1,83	0,72	0,83
Illumina	249,05	-14,63	0,54	0,35
Zscaler	172,94	-9,17	0,68	0,57
CrowdStrike Holdings - A	164,81	-8,93	1,38	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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola