

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

Mercati azionari ancora particolarmente volatili, con l'attuale contesto caratterizzato dalle preoccupazioni riguardo agli impatti del conflitto russo-ucraino sull'aumento dei prezzi delle materie prime e soprattutto sulla crescita economica. Nel frattempo, i dati inflattivi statunitensi di ieri hanno condotto a un nuovo rialzo dei tassi sui titoli governativi; situazione che ha penalizzato i Tecnologici e portato il Nasdaq a registrare la peggiore performance giornaliera. Wall Street ha così archiviato le contrattazioni di ieri in ribasso, seppur registrando un movimento di recupero dai minimi di giornata, segnale che gli investitori sono pronti anche a ricostituire i portafogli azionari non appena arriveranno segnali distensivi sul fronte bellico ed economico. Dopo la debolezza di ieri, i listini europei potrebbero essere oggetto di nuove ricoperture, giustificate anche dalla possibilità che gran parte dello scenario negativo su inflazione e crescita sia già stato incorporato nelle quotazioni. L'inasprimento del conflitto russo-ucraino e il nuovo mancato accordo hanno pesato anche sulle Piazze asiatiche nella mattinata, con il Nikkei che si è riportato non lontano dai minimi da novembre 2020, registrati in settimana.

**Notizie societarie**

ATLANTIA: risultati 2021 in linea con le attese e guidance sul 2022	2
AUTOGRILL: risultati 2021 in linea con le attese	2
BRUNELLO CUCINELLI: nuove guidance sul 2022	2
LEONARDO: risultati 2021 migliori delle attese e guidance 2022	2
TOD'S: risultati 2021 migliori delle attese	2
BMW: utile operativo sopra le attese nell'intero 2021, ma delude il dato del 4° trimestre	3
CREDIT SUISSE: esposizione netta al mercato russo	3
DEUTSCHE BANK: migliorata la guidance dei ricavi 2022 e indicati target 2025	3
REPSOL-TELEFONICA ESPANA: creano JV per vendere prodotti e servizi di autoconsumo solare	4
QUALCOMM – BMW: collaborazione per sviluppare sistemi di guida automatizzata	4

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	22.887	-4,20	-16,31
FTSE 100	7.099	-1,27	-3,87
Xetra DAX	13.442	-2,93	-15,38
CAC 40	6.207	-2,83	-13,22
Ibex 35	8.069	-1,15	-7,40
Dow Jones	33.174	-0,34	-8,71
Nasdaq	13.130	-0,95	-16,08
Nikkei 225	25.163	-2,05	-12,60

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

**11 marzo 2022 - 10:19 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

**11 marzo 2022 - 10:24 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

#### **ATLANTIA: risultati 2021 in linea con le attese e guidance sul 2022**

La Società ha chiuso il 2021 con un EBITDA di 4 miliardi, in crescita del 31% a/a, e con un aumento dei ricavi del 22% a 6,4 mld, mentre il risultato netto consolidato è negativo per 0,5 miliardi e risente di svalutazioni per 0,8 miliardi. Il CdA ha proposto il pagamento di un dividendo di 0,74 euro per azione. Il traffico autostradale nel 2021 ha evidenziato una crescita del 21% sul 2020 e un calo del 4% rispetto al 2019. Il traffico aeroportuale è cresciuto del 28% a/a mentre è sceso del 68% rispetto al 2019. Il debito finanziario netto a fine dicembre era pari a 30 mld di euro. Per il 2022 la società stima volumi di traffico autostradale in crescita di circa il 4% e aeroportuale in diminuzione di circa il 40% sempre rispetto al 2019. Il management ha precisato che allo stato attuale non risulta possibile prevedere gli effetti diretti e indiretti sui volumi di traffico per la guerra in Ucraina. Per il 2022 Atlantia stima ricavi consolidati a 6,6 mld di euro e un EBITDA pari a 4,1 mld circa. La Società si attende un ritorno al traffico aeroportuale a livelli del 2019 nel 2025.

#### **AUTOGRILL: risultati 2021 in linea con le attese**

La Società ha chiuso il 2021 con una perdita di 37,8 milioni di euro, in miglioramento rispetto al risultato negativo di 479,9 milioni del 2020. I ricavi sono stati pari a 2,6 miliardi di euro, in crescita del 30,9%, mentre il risultato operativo è stato negativo per 7 mln di euro rispetto alla perdita di 515 mln del 2020. Il free cash flow è stato di 117 milioni e l'indebitamento finanziario netto, a fine dicembre, era di 197,4 mln. Nei primi due mesi dell'anno i ricavi sono cresciuti in modo significativo beneficiando di un effetto confronto sul 2021 ancora condizionato dalla pandemia. Alla luce dell'attuale situazione geopolitica e la conseguente incertezza economica, Autogrill non fornisce una guidance per il 2022.

#### **BRUNELLO CUCINELLI: nuove guidance sul 2022**

La Società ha alzato le stime di crescita dei ricavi per il 2022 al 12% dal target precedente di +10% e proposto di distribuire un dividendo di 0,42 euro per azione dopo aver chiuso il 2021 con un ritorno all'utile. Il presidente Cucinelli ha dichiarato che l'esposizione alla Russia potrebbe incidere fino al 4% del fatturato.

#### **LEONARDO: risultati 2021 migliori delle attese e guidance 2022**

Leonardo prevede ricavi per 14,5-15 miliardi per il 2022 e un EBITA in crescita a 1,18-1,22 miliardi alla luce dell'impatto stimato dalla situazione geopolitica, sanitaria, dalla supply chain e dall'andamento economico generale. Il CdA ha deliberato di reintrodurre il pagamento del dividendo proponendo una cedola di 0,14 euro per azione. I nuovi ordinativi stimati per l'anno in corso ammontano a circa 15 miliardi. Il bilancio 2021 si è chiuso con ricavi per 14,1 miliardi, in aumento del 5%, EBITA a 1,123 miliardi (+20%), utile netto a 587 milioni (+142%), ordini a 14,3 miliardi (+4%). Il Gruppo della difesa ha precisato inoltre di non essere al momento esposto in modo significativo verso Russia e Ucraina.

#### **TOD'S: risultati 2021 migliori delle attese**

La Società ha chiuso il 2021 con una perdita di 5,9 milioni di euro, in deciso recupero rispetto al dato negativo di 73,2 milioni dell'anno precedente, grazie al miglioramento dei risultati operativi dopo un 2020 pesantemente condizionato dalla pandemia da Covid-19. Il management ha spiegato che la Società, dall'inizio dell'invasione dell'Ucraina, ha sospeso le consegne verso la Russia, che conta per meno dell'1% del suo fatturato complessivo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,28	3,26	463,02	168,29
Tenaris	12,93	1,57	9,64	6,06
Leonardo	8,19	1,49	11,90	8,79
Azimut Holding	19,25	-11,04	2,20	1,09
Iveco Group	6,13	-7,68	4,60	3,37
Intesa Sanpaolo	1,91	-7,61	265,65	184,41

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

**Europa****BMW: utile operativo sopra le attese nell'intero 2021, ma delude il dato del 4° trimestre**

BMW ha chiuso l'intero 2021 con un utile operativo superiore alle attese a fronte, però, di ricavi in linea con le stime di consenso. In particolare, l'EBIT si è attestato a 13,4 mld di euro, in deciso miglioramento rispetto ai 4,83 mld del 2020, condizionato dalla crisi pandemica, e al di sopra dei 13,05 mld indicati dagli analisti. I ricavi sono aumentati su base annua del 12% a 111,24 mld di euro, risultando in linea con le stime di mercato. Un contributo positivo, in termini di crescita, è arrivato da tutti i segmenti operativi, con i ricavi della divisione Auto che sono cresciuti del 18% a 95,47 mld di euro (vs. 94,15 mld del consenso), a cui si aggiunge il progresso a doppia cifra (+20,3%) delle vendite di motocicli a 2,74 mld di euro (vs. 2,81 mld del consenso); infine, i ricavi della divisione Financial Services si sono attestati a 32,86 mld di euro (+0,9% a/a vs. 32,32 mld del consenso). Il margine operativo della divisione Auto, la più importante, è stato pari al 10,34% contro il 10,54% stimato dal mercato; il dato si è però attestato nella parte alta del range indicato dalla Società nello scorso novembre. Il Gruppo ha però deluso le attese in termini di EBIT relativo al 4° trimestre 2021 della divisione Auto, con un valore in calo su base annua del 4,2% a 1,9 mld di euro contro 2,27 mld stimati dagli analisti, portando così l'EBIT Margin al 7,67%, anch'esso al di sotto del 9,19% indicato dal mercato. In quest'ultimo caso, i risultati hanno risentito del calo delle consegne come conseguenza del protrarsi della scarsità dell'approvvigionamento di semiconduttori.

**CREDIT SUISSE: esposizione netta al mercato russo**

Il Gruppo finanziario svizzero ha annunciato di avere un'esposizione creditizia netta nei confronti della Russia pari a 848 mln di franchi svizzeri alla data del 31 dicembre 2021; a questa si aggiunge un'esposizione minima nei confronti dei soggetti sanzionati nell'ambito delle operazioni di gestione patrimoniale.

**DEUTSCHE BANK: migliorata la guidance dei ricavi 2022 e indicati target 2025**

Il Gruppo stima un miglioramento della remunerazione al mercato con una distribuzione di dividendi fino a 8 mld di euro, a cui ha aggiunto un incremento della redditività del capitale netto con un coefficiente RoTE a oltre il 10% nel 2025, dall'8% di quest'anno. Inoltre, i ricavi sono stimati in aumento tra il 3,5% e il 4,5% dal 2021, con quelli del 2022 che dovrebbero attestarsi tra 26 e 27 mld di euro, in miglioramento rispetto ai 25,5-26 mld indicati in precedenza. I nuovi target comprendono un impatto pari a 500 mln di euro derivante dalla componente valutaria, 400 mln di effetti positivi sui ricavi da interesse, 600 mln di euro derivanti dalle crescite delle divisioni di Private e Corporate banking, oltre a un effetto negativo di altre componenti per circa 500 mln di euro. Sul fronte delle misure di efficientamento, il cost-income dovrebbe attestarsi al di sotto del 62,5% entro il 2025. Infine, il payout è atteso raggiungere il 50% entro quattro anni.

### REPSOL-TELEFONICA ESPANA: creano JV per vendere prodotti e servizi di autoconsumo solare

La partnership strategica tra Repsol e Telefónica España venderà pannelli, gestirà l'installazione per i clienti e offrirà supporto successivo. La JV, che richiede ancora l'approvazione normativa, punta a guidare il settore dell'autoconsumo in Spagna, offrendo servizi innovativi per clienti residenziali e PMI. La nuova Società offrirà infatti una soluzione completa di autoconsumo ai suoi clienti: consulenza, installazione, monitoraggio, manutenzione e altri servizi a valore aggiunto relativi alla gestione energetica della casa. Grazie alle installazioni per l'autoconsumo, i clienti saranno in grado di produrre la propria elettricità rinnovabile senza emissioni di CO<sub>2</sub> e avranno la garanzia di un risparmio sulla bolletta elettrica fin dall'inizio. L'azienda avrà un canale di vendita specializzato per garantire una proposta su misura per ogni tipo di cliente. In tale contesto, le due società potranno verificare anche possibili opportunità per guidare congiuntamente altri servizi energetici domestici e aziendali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Kone Oyj-B	49,52	0,04	1,54	1,12
Bayer	53,77	0,00	6,05	4,42
Banco Bilbao Vizcaya Argentia	4,99	-0,07	41,89	32,78
Intesa Sanpaolo	1,91	-7,61	265,65	184,41
Stellantis	13,47	-7,23	25,52	16,83
Adidas	197,08	-6,22	1,87	1,01

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

## USA

### QUALCOMM – BMW: collaborazione per sviluppare sistemi di guida automatizzata

Qualcomm Technologies e BMW stanno collaborando per sviluppare congiuntamente sistemi di guida automatizzata. La collaborazione a lungo termine si focalizzerà sulle tecnologie di guida automatizzata di prossima generazione che variano da programmi di valutazione dell'auto, sistemi avanzati di assistenza alla guida e funzionalità automatizzate elevate. Con la cooperazione, le parti intendono creare un data center per l'archiviazione, la rielaborazione e la simulazione. Le aziende hanno anche dichiarato di rimanere aperte a ulteriori collaborazioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Chevron	170,82	2,74	6,40	4,05
Walmart	142,63	2,27	2,70	2,24
Dow	60,63	1,39	1,54	1,52
Apple	158,52	-2,72	25,21	23,71
Procter & Gamble	144,94	-2,57	2,61	2,64
Cisco Systems	54,71	-2,16	7,93	8,17

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>
CrowdStrike Holdings - A	191,02	12,50	2,08	1,34
Amazon.Com	2936,35	5,41	1,23	1,15
Airbnb -Class A	151,80	2,35	2,32	2,14
Pinduoduo	35,76	-17,49	4,84	3,18
Jd.Com	52,52	-15,83	5,39	3,00
Netease	81,73	-7,73	1,33	1,02

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:** Raffaella Caravaggi