

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

Deciso recupero dei mercati azionari sul finale di una settimana fortemente caratterizzata da una generale volatilità e avversione al rischio per via dei timori di ripercussioni sulla crescita economica derivanti dalle politiche restrittive delle Banche centrali a contrasto dell'elevata inflazione. Wall Street archivia, comunque, l'intera scorsa ottava con ribassi, mentre il saldo per i principali indici europei risulta positivo nonostante i maggiori impatti derivanti dal conflitto in Ucraina e gli elevati prezzi delle materie prime. Le quotazioni di mercato sembrano incorporare, al momento, nuovi rialzi dei tassi di interesse anche se a un ritmo non aggressivo, con gli investitori che sono stati rasserenati, in tal senso, dalle ultime dichiarazioni del Presidente della Fed: qualora i dati rilevassero una situazione in cui l'inflazione si dimostri al suo picco e, quindi, non in grado di condurre a politiche monetarie ancora più aggressive, i mercati potrebbero reagire positivamente con immediate ricoperture su titoli e settori che hanno visto le valutazioni scendere di molto in questi ultimi mesi. A tal proposito, il listino statunitense ha registrato una perdita di circa 10 trilioni di dollari di capitalizzazione nelle ultime 18 settimane, con l'S&P500 che ha archiviato la sesta settimana consecutiva in ribasso, la peggior serie negativa da giugno 2011. La seduta odierna potrebbe, però, registrare ancora un contesto di cautela innescato da nuovi dati macroeconomici deludenti in Cina.

**Notizie societarie**

ENEL: manifestazioni di interesse per la cessione di una quota in Gridspertise e dichiarazioni del CEO	2
DEUTSCHE TELEKOM: trimestrale in crescita e superiore alle attese	2
VOLKSWAGEN: vendite in calo in aprile	3
VODAFONE: Etisalat diventa il primo azionista con l'acquisto del 9,8% del capitale	3
TWITTER: Elon Musk ha twittato che la sua acquisizione su Twitter è sospesa mentre indaga sui numeri della società, dubitando di falsi account, spam e bot automatizzati	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.048	2,05	-12,06
FTSE 100	7.418	2,55	0,46
Xetra DAX	14.028	2,10	-11,69
CAC 40	6.363	2,52	-11,05
Ibex 35	8.338	1,68	-4,31
Dow Jones	32.197	1,47	-11,40
Nasdaq	11.805	3,82	-24,54
Nikkei 225	26.552	0,47	-7,78

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

**16 maggio 2022 - 10:00 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

**16 maggio 2022 - 10:06 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Saras

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

#### ENEL: manifestazioni di interesse per la cessione di una quota in Gridspertise e dichiarazioni del CEO

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), Enel avrebbe inviato manifestazioni di interesse per cedere una quota fino al 50% del capitale di Gridspertise, società per la trasformazione delle reti elettriche, abbandonando così il progetto di quotazione sul mercato. La cessione della partecipazione dovrebbe avvenire entro l'anno. Nel frattempo, l'Amministratore Delegato di Enel e quello di Eni si sono espressi, in modo congiunto, a sostegno della necessità di fissare un tetto al prezzo del gas in Europa, rafforzando la proposta del Governo italiano in sede europea, sostenuta anche da Spagna e Portogallo con l'appoggio anche della Francia.

#### UNIPOL/UNIPOLSAI: nuovo piano industriale 2022-24

Unipol e la controllata UnipolSai hanno presentato il nuovo piano industriale 2022-24 che si poggia su obiettivi di maggiore redditività e di una più ampia remunerazione agli azionisti. Entrambe le società stimano di generare 2,3 mld di euro di utili a testa, a fronte dei 2 mld del precedente piano, oltre ad arrivare a staccare dividendi pari, rispettivamente, a 750 mln e 1,4 mld di euro, contro i 600 mln e 1,3 mld indicati nel precedente piano. Inoltre, i premi del segmento Danni dovrebbero registrare una crescita a un tasso medio annuo (CAGR) del 4,5%, mentre quelli del segmento Vita del 2,5%. Inoltre, il combined ratio delle attività P&C (Property & Casualty) dovrebbe attestarsi al 92,6% nel 2024, rispetto a un livello attuale pari al 94,8%. Il coefficiente di Solvency è stimato attestarsi tra il 150% e il 180% per quanto riguarda Unipol e tra il 180% e il 200% per UnipolSai. Relativamente alla bancassicurazione con BPER e Banca Popolare Sondrio, il Gruppo ritiene tale business particolarmente importante per il segmento Vita e resta fiducioso nel rinnovare entrambi gli accordi entro la fine dell'anno senza cercare altri partner.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Saipem	1,07	9,29	24,00	17,19
Diasorin	119,10	6,39	0,20	0,15
STMicroelectronics	37,91	6,03	3,61	2,86
Unipol Gruppo	4,94	-8,25	5,91	3,13
Infrastrutture Wireless Ital.	10,15	-1,27	1,32	1,11
Banco BPM	2,92	-0,78	11,26	18,94

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

### Europa

#### DEUTSCHE TELEKOM: trimestrale in crescita e superiore alle attese

Deutsche Telekom ha registrato risultati in crescita e superiori alle attese a chiusura del 1° trimestre, grazie al solido apporto delle attività in Europa e a quelle di T-Mobile US. Il gruppo tedesco ha registrato un EBITDA after leases in aumento su base annua del 6,8% a 9,87 mld di euro, superando anche le attese di mercato ferme a 9,58 mld. Un importante apporto è arrivato da T-Mobile US, di cui Deutsche Telekom detiene il 48,4%, con un aumento dei clienti di 6,1 milioni rispetto al dato dello stesso periodo del precedente esercizio. I ricavi complessivi di gruppo sono migliorati del 6,2% a 28,02 mld di euro, anch'essi superiori alle stime di mercato pari a 27,77 mld, anche se un freno è arrivato dai ricavi da servizi in Germania. In tal modo, l'utile netto rettificato si è attestato a 2,24 mld di euro, in forte crescita su base annua (+86%) e migliore dei 1,53 mld stimati dagli analisti. In aumento anche il flusso di cassa (+46%) a 3,78 mld di euro, mentre il debito netto è stato pari a 135,95 mld di euro, in crescita del 2,9% rispetto al dato registrato a fine 2021.

Sulla base dei risultati ottenuti, il gruppo ha rivisto al rialzo l'obiettivo per l'intero esercizio riguardo all'EBITDA after leases: il dato è atteso attestarsi al di sopra di 36,6 mld di euro rispetto ai 36,5 mld precedenti e contro i 38,85 mld stimati dal consenso.

### **VOLKSWAGEN: vendite in calo in aprile**

Volkswagen ha rilasciato i nuovi dati relativi alle vendite di aprile che hanno evidenziato una nuova contrazione su base annua del 37,8% portando il saldo complessivo da inizio anno a -26%. Tutti i principali marchi hanno riportato una contrazione nelle consegne con eccezione del brand di lusso Lamborghini/Bentley, per il quale le vendite sono aumentate del 7% rispetto allo stesso mese 2021. Riguardo agli altri marchi, Volkswagen ha registrato un calo del 39,9%, Skoda del 37,4%, Seat/Cupra del 31,9%, a cui si aggiunge la flessione dei veicoli commerciali del 38,8%. In calo anche gli altri brand premium come Audi (-40,5%) e Porsche (-16%). A livello geografico, il gruppo ha registrato cali delle vendite in quasi tutti mercati di attività, con l'eccezione dell'area Asia/Pacifico (ex Cina) dove le consegne sono aumentate del 12,2%. In Cina, Volkswagen ha registrato una contrazione delle vendite del 49,7%, a cui ha fatto seguito la variazione negativa in Nord America (-24,5%) e in Europa occidentale (-28,9%).

### **VODAFONE: Etisalat diventa il primo azionista con l'acquisto del 9,8% del capitale**

Il gruppo delle telecomunicazioni degli Emirati Arabi Uniti, Etisalat, ha annunciato di aver acquisito una partecipazione pari al 9,8% del capitale di Vodafone, diventandone così il primo azionista. Il controvalore complessivo dell'operazione risulta pari a circa 4,4 mld di dollari e permetterà all'operatore mediorientale di espandersi a livello internazionale. Etisalat intende restare un investitore di lungo periodo senza lanciare un'offerta sulle restanti azioni in circolazione di Vodafone.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adyen	1483,80	8,31	0,13	0,09
Flutter Entertainment	105,25	6,12	0,40	0,37
ASML Holding	525,20	4,81	0,94	0,77
Volkswagen	144,20	-1,53	1,29	1,10
Koninklijke Ahold Delhaize	26,86	0,15	3,47	3,02
Vonovia	33,19	0,24	3,35	2,43

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

## **USA**

### **TWITTER: Elon Musk ha twittato che la sua acquisizione su Twitter è sospesa mentre indaga sui numeri della società, dubitando di falsi account, spam e bot automatizzati**

Elon Musk dubita sui numeri di Twitter e pondera che oltre il 90% degli utenti attivi giornalieri del servizio siano falsi. Elon Musk riflette sul numero effettivo di falsi account su Twitter e bot automatizzati (comandi automatizzati pre-impostati) e afferma che il team legale di Twitter lo ha accusato di aver infranto un accordo di riservatezza. Lo scorso venerdì Musk ha infatti twittato che la sua acquisizione di Twitter da 44 mld di dollari era "temporaneamente sospesa" mentre indagava se bot, spam e falsi account costituissero effettivamente meno del 5% degli account del servizio, come affermato da Twitter.

**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>
Nike -Cl B	113,01	4,74	2,39	2,17
Salesforce	166,91	4,05	2,00	1,72
American Express	158,75	3,58	0,97	0,98
Johnson & Johnson	176,85	-0,57	2,18	2,35
Amgen	243,40	-0,54	1,53	1,28
Merck & Co.	90,41	-0,46	3,03	2,74

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>
Lucid Group	18,01	14,79	8,74	5,80
DocuSign	79,17	13,36	1,75	1,32
Atlassian -Class A	188,90	12,28	1,21	0,78
Amgen	243,40	-0,54	1,53	1,28
Cognizant Tech Solutions-A	73,38	-0,22	1,69	1,40
Gilead Sciences	62,37	-0,18	3,66	3,31

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:** Cristina Baiardi