

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

Il nuovo rialzo dei rendimenti dei titoli governativi, soprattutto statunitensi, continua a penalizzare i listini azionari frenando in particolar modo i titoli growth, come i Tecnologici. L'atteggiamento più aggressivo da parte della Fed nel contrastare il perdurare dell'inflazione sembra portare le quotazioni a incorporare più rialzi dei tassi di quelli preventivati in precedenza, oltre alla possibilità che nella riunione di marzo si possa decidere un aumento anche di 50pb. Al momento, il sentiment generale di mercato non risulta sostenuto dall'avvio della nuova reporting season, anche se il consenso continua a rivedere al rialzo le crescite degli utili per l'intero 4° trimestre. Pertanto, risulterà importante che il prosieguo della reportistica societaria possa rilasciare indicazioni ancora incoraggianti soprattutto sul fronte degli outlook. I cali di mercato potrebbero proseguire anche nella seduta odierna, con i listini asiatici che hanno archiviato le contrattazioni nuovamente in ribasso.

**Notizie societarie**

MEDIAFOREUROPE: valuta offerta per canali televisivi francesi	2
MONCLER: attacco hacker di fine dicembre	2
TELECOM ITALIA: ipotesi sul nuovo piano industriale e sulla nomina dell'AD	2
UNICREDIT: riduce la presenza nel Far East e valuta ipotesi di cessione del leasing	2
AIRBUS: accordo in Cina per un centro servizi	2
ASML: nel 4° trimestre ricavi inferiori alle attese	3
VOLKSWAGEN: accordo con Bosch per le batterie elettriche	3
GOLDMAN SACHS: utile trimestrale sotto le attese	3
MICROSOFT: acquisizione di Activision Blizzard per 68,7 mld di dollari	4

**Notizie settoriali**

SETTORE UTILITY: ipotesi sui provvedimenti di Governo per fronteggiare il caro energia	4
--	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	27.483	-0,74	0,50
FTSE 100	7.564	-0,63	2,42
Xetra DAX	15.773	-1,01	-0,71
CAC 40	7.134	-0,94	-0,27
Ibex 35	8.782	-0,65	0,78
Dow Jones	35.368	-1,51	-2,67
Nasdaq	14.507	-2,60	-7,27
Nikkei 225	27.467	-2,80	-4,60

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

**19 gennaio 2022 - 10:22 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

**19 gennaio 2022 - 10:28 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ASML Holding, Alcoa, Bank of America, Morgan Stanley, Procter & Gamble

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

#### MEDIAFOREUROPE: valuta offerta per canali televisivi francesi

MediaForEurope (ex Mediaset), secondo fonti di stampa (Reuters), starebbe valutando la possibilità di presentare un'offerta per i tre canali televisivi in Francia messi in vendita da TF1 e da M6 nell'ambito del processo per ottenere il via libera dell'Antitrust transalpino all'integrazione tra i due gruppi, con le offerte preliminari attese entro fine mese.

#### MONCLER: attacco hacker di fine dicembre

La società ha dichiarato che alcuni dati sottratti dai suoi sistemi sono stati diffusi sul dark web ieri, dopo che si è rifiutata di pagare un riscatto chiesto dagli hacker che avevano sferrato un attacco a dicembre. Nessun dato relativo alle carte di credito o altre forme di pagamento dei suoi clienti è stato sottratto.

#### TELECOM ITALIA: ipotesi sul nuovo piano industriale e sulla nomina dell'AD

Ieri il direttore generale Pietro Labriola ha illustrato informalmente ai consiglieri le linee guida del piano industriale per il riassetto dell'azienda, che prevede una strategia alternativa rispetto all'acquisizione da parte del fondo KKR. Secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg, Il Sole 24 Ore, MF), il piano prevedrebbe una scissione proporzionale degli asset di servizi e di rete in modo da portare ognuna delle due nuove entità ad assumersi una parte del debito e delle quote dell'azienda. Il CdA di TIM, che venerdì dovrebbe decidere se nominare Labriola amministratore delegato, deve ancora rispondere all'offerta non vincolante da 10,8 miliardi di euro (0,505 euro per azione) del fondo americano KKR, subordinata all'approvazione da parte del CdA di TIM e del Governo italiano. Il fondo, inoltre, ha chiesto una *due diligence* confirmatoria di quattro settimane. La versione finale del piano industriale di Labriola, che dovrebbe essere esaminata dal CdA il 2 marzo in concomitanza con i risultati di bilancio sul 2021, fornirà un punto di riferimento per rispondere alla proposta di KKR presentata il 19 novembre scorso.

#### UNICREDIT: riduce la presenza nel Far East e valuta ipotesi di cessione del leasing

La banca, nell'ottica di semplificare il business come delineato dal piano al 2024 presentato a dicembre dal nuovo AD Andrea Orcel, ha deciso di non offrire più servizi bancari di base in Asia Pacifico, il che porterà alla chiusura degli uffici di Tokyo, Singapore e Shanghai. UniCredit manterrà solo gli uffici di Hong Kong. Inoltre, secondo fonti di stampa (MF), la banca starebbe valutando la possibile cessione della controllata UniCredit Leasing, attività non più considerata strategica.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Tenaris	10,73	2,09	4,60	3,37
Assicurazioni Generali	18,86	1,48	5,61	4,44
Leonardo	6,82	0,68	8,33	4,75
Diasorin	143,35	-3,31	0,21	0,20
Telecom Italia	0,42	-3,20	109,53	103,30
Prysmian	32,59	-2,77	0,73	0,52

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

### Europa

#### AIRBUS: accordo in Cina per un centro servizi

Airbus ha annunciato di aver raggiunto un protocollo d'intesa con la città di Chengdu e Tarmac Aerosave per sviluppare un centro servizi per aeromobili in Cina; le attività riguarderanno il

parcheggio e stoccaggio degli aerei, la manutenzione, gli aggiornamenti, lo smantellamento e i servizi di riciclaggio per vari tipi di velivoli. Il sito avrà una capacità di stoccaggio pari a 125 velivoli ed entrerà in servizio alla fine del 2023. L'accordo, che dovrebbe essere ufficialmente siglato a metà 2022, dovrebbe fornire un contributo alla ricerca di sostenibilità dell'industria dell'aviazione, basato sul principio di un'economia circolare, oltre a essere in linea con la strategia generale della stessa Cina finalizzata all'"industria verde".

### ASML: nel 4° trimestre ricavi inferiori alle attese

Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con ricavi pari a 4,99 mld di euro, rispetto a stime di consenso Bloomberg pari a 5,12 mld di euro. L'incidenza del margine lordo sul fatturato è stata pari al 54,2% contro una stima di 51,6%, e l'utile netto si è attestato a 1,77 mld, in aumento del 31,3% su base annua, contro 1,53 mld previsti dal consenso. Gli ordini ricevuti sono stati pari a 7,05 mld di euro, rispetto ai 4,80 mld stimati dal consenso, e il CEO Wennink ha commentato che stanno ricevendo una maggiore domanda per i loro sistemi rispetto a quanto la loro capacità produttiva possa sopportare. Il 2021 si è chiuso con un utile pari a 5,99 mld di euro, in deciso progresso (+65,5%), sostenuto dalla domanda globale di chip. Il fatturato ha raggiunto 18,6 mld di euro, in aumento del 33%, di cui 6,3 mld di euro da 42 sistemi di EUV (il sistema di litografia ultravioletta per la realizzazione di chip). Il Gruppo stima per il 2022 ricavi in aumento del 20%, tenendo conto dell'impatto previsto dell'incendio che ha coinvolto una parte dell'edificio della sua sede di Berlino, che secondo il management dovrebbe essere gestito senza impatti significativi. Il dividendo è stato alzato a 5,5 euro per azione da 2,75 del 2020.

### VOLKSWAGEN: accordo con Bosch per le batterie elettriche

Volkswagen e Bosch hanno siglato un accordo relativo a una partnership per sviluppare processi e componenti necessari per la produzione di celle e sistemi di batteria su larga scala. L'intesa porterà alla creazione di una joint venture entro la fine del 2022.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
TotalEnergies	50,42	1,50	6,95	5,80
Adidas	254,20	0,61	0,59	0,54
Daimler	74,64	0,51	2,84	3,32
Prosus	74,20	-3,31	1,96	1,87
Infineon Technologies	38,45	-2,83	3,67	3,67
L'Oreal	376,00	-2,40	0,39	0,30

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

## USA

### GOLDMAN SACHS: utile trimestrale sotto le attese

Goldman Sachs, al pari di altri importanti gruppi finanziari statunitensi, ha archiviato il 4° trimestre 2021 con ricavi da trading inferiori alle attese, soprattutto per quanto riguarda il segmento azionario. In particolare, i ricavi complessivi del trimestre sono cresciuti su base annua del 6,7% a 12,64 mld di dollari, confrontandosi con 12,01 mld stimati dal consenso, mentre il risultato delle attività di trading è calato del 6,6% a 3,99 mld di dollari contro 4,27 mld stimati dal mercato. Analizzando le singole componenti, i ricavi da trading su reddito fisso, valute e commodity sono stati pari a 1,86 mld di dollari (-0,8% a/a), contro 1,8 mld stimati dagli analisti, a cui si aggiunge il dato relativo al trading azionario, calato su base annua dell'11%, a 2,12 mld, al di sotto di quanto atteso dal consenso (2,47 mld). Un contributo positivo è arrivato dai risultati delle attività di advisory, con ricavi in crescita del 49,5% a 1,63 mld di dollari (vs 1,36 mld stimati dal consenso) e dal risultato della consulenza su emissioni obbligazionarie, in crescita dell'80,2% a 948 mln di dollari (vs 692,7 mln del consenso). Il contesto di rialzo dei tassi ha inciso positivamente anche sul

risultato netto da interessi, cresciuto del 27% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, a 1,8 mld di dollari, battendo le stime di mercato ferme a 1,55 mld. In tal modo, l'utile netto trimestrale per azione è stato pari a 10,81 dollari contro 12,08 dollari dello stesso trimestre 2020 e al di sotto anche degli 11,64 dollari attesi dal mercato. A pesare è stato anche l'incremento delle spese operative, aumentate del 23% a 7,27 mld di dollari, al di sopra dei 6,38 mld indicati dagli analisti. In tal modo, l'efficiency ratio è stato pari al 57,5% dal 50,3% dell'analogo periodo del precedente esercizio e peggiore del 53,8% stimato dal consenso. Sopra le attese anche gli accantonamenti per perdite su crediti che sono state pari a 344 mln di dollari contro 220,3 mln attesi dal mercato.

### MICROSOFT: acquisizione di Activision Blizzard per 68,7 mld di dollari

Microsoft ha annunciato di aver raggiunto un accordo per l'acquisizione di Activision Blizzard, società statunitense produttrice e distributrice di videogiochi. L'offerta si basa sul pagamento in contanti di 95 dollari per ogni azione Activision Blizzard, per un controvalore complessivo pari a 68,7 mld di dollari. La transazione, approvata dai rispettivi Consigli di Amministrazione, dovrebbe completarsi entro la chiusura dell'esercizio fiscale 2023 e garantire un aumento dell'utile per azione per Microsoft, oltre che permettere a quest'ultima di diventare la terza maggiore società di videogiochi al mondo per fatturato, dietro a Tencent e Sony. Inoltre, secondo Microsoft, il segmento dei giochi rappresenterà la categoria più dinamica nell'intrattenimento su tutte le piattaforme, oltre a rivestire un ruolo importante nello sviluppo del metaverso.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Visa -Class A	215,71	0,48	2,74	2,59
Caterpillar	229,87	0,41	0,93	0,81
Chevron	129,38	0,33	2,81	2,79
Goldman Sachs	354,40	-6,97	1,00	0,78
JPMorgan Chase	151,27	-4,19	4,30	3,57
Cisco Systems	59,73	-2,66	7,10	8,46

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 *
Activision Blizzard	82,31	25,88	9,48	4,56
Electronic Arts	133,91	2,66	1,00	0,87
Pinduoduo	61,53	1,85	2,68	2,96
Moderna	186,61	-8,85	2,15	2,46
Applied Materials	152,36	-8,77	3,10	2,39
Kla	412,98	-7,20	0,62	0,61

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

## Notizie settoriali

### ITALIA

#### SETTORE UTILITY: ipotesi sui provvedimenti di Governo per fronteggiare il caro energia

Il Governo sta studiando la definizione di un pacchetto di riforme strutturali per frenare l'impennata delle bollette energetiche. Il Ministro della Transizione energetica, Roberto Cingolani, starebbe ipotizzando misure che potrebbero valere quasi 10 miliardi di euro. Secondo fonti di stampa (MF), tra queste ipotesi ci sarebbe una riduzione degli incentivi sulla produzione di energia idroelettrica e fotovoltaica.

## 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:** Cristina Baiardi