

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Mercati azionari caratterizzati da maggiore cautela nella seduta di ieri, in un contesto di volumi più contenuti rispetto alla media delle ultime giornate: l'andamento è stato condizionato soprattutto da prese di profitto dopo i recenti guadagni che hanno condotto a registrare nuovi importanti massimi. Wall Street ha così chiuso la seduta di ieri in modo contrastato, con il Nasdaq che ha rinnovato l'ennesimo livello storico, sostenuto da indicazioni ancora positive sul fronte dei risultati societari: la percentuale di sorprese positive del comparto Tecnologico si attesta infatti al 96%. Se da un lato, i mercati azionari restano sostenuti dalle attese sul fronte della ripresa economica, dall'altro sembrano crescere le preoccupazioni circa una sopravvalutazione di molti titoli. L'avvio di seduta odierna sembra registrare un ritorno degli acquisti grazie a nuovi segnali confortanti sul fronte epidemiologico: i listini europei e quelli asiatici mostrano generalizzati rialzi.

Notizie societarie

BANCA MPS: chiude in perdita il 2020	2
BANCO BPM: la perdita del 4° trimestre riduce l'utile del 2020	2
LEONARDO: nuova commessa canadese	2
MEDIOBANCA: primo semestre migliore delle attese	2
SOCIETE GENERALE: risultati trimestrali in calo ma superiori alle attese	3
VOLKSWAGEN: studio di fattibilità riguardo alla mobilità verticale in Cina	3
FOX: crescita del fatturato oltre le attese grazie alla raccolta pubblicitaria sulle emittenti locali	3
APPLE: partnership con Taiwan Semiconductor per display ultra-avanzati	4
CISCO SYSTEMS: ricavi trimestrali in linea con le attese	4

10 febbraio 2021 - 10:11 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

10 febbraio 2021 - 10:15 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Air Liquide, Coca-Cola, General Motors

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	410	-0,25	3,20
FTSE MIB	23.300	-0,54	4,80
FTSE 100	6.532	0,12	1,10
Xetra DAX	14.012	-0,34	2,14
CAC 40	5.692	0,10	2,52
Ibex 35	8.101	-1,44	0,34
Dow Jones	31.376	-0,03	2,51
Nasdaq	14.008	0,14	8,69
Nikkei 225	29.563	0,19	7,72

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. 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 – FTSE ALL SHARE

BANCA MPS: chiude in perdita il 2020

Banca Monte dei Paschi di Siena ha chiuso il 2020 con 1,69 miliardi di perdite, con i suoi coefficienti patrimoniali che sono stati sostenuti da azioni di capital management dopo l'operazione di cessione dei suoi crediti deteriorati, in vista di una possibile fusione. A pesare sul risultato d'esercizio sono state componenti non operative per 1,3 miliardi, con quasi 1 miliardo di accantonamenti per rischi e oneri soprattutto legali e da circa 340 milioni di revisione del valore della DTA, imposte differite attive. I ricavi nel 2020 evidenziano un calo dell'11,2% a 2,9 mld di euro. Il margine di interesse è stato di 1,29 mld, in calo del 14%. Il CET1 FL a fine dicembre era pari al 9,9%, al di sopra dell'8,7% chiesto dalla vigilanza per lo Srep 2021, grazie ad azioni di capital management.

BANCO BPM: la perdita del 4° trimestre riduce l'utile del 2020

Banco BPM ha chiuso il 4° trimestre 2020 con una perdita di 242 milioni, complici anche maggiori rettifiche su crediti e un minor contributo dell'attività di trading. Pesano inoltre 187 milioni di oneri netti di ristrutturazione legati alla chiusura di filiali e incentivi all'esodo del personale nel quarto trimestre. Per quanto riguarda i proventi operativi nel quarto trimestre le commissioni nette si sono rafforzate rispetto al terzo trimestre (a 429 milioni, da 418) sebbene risultino in flessione su anno, il margine di interesse è in miglioramento su anno (509 milioni, da 474) mentre arretra lievemente dal trimestre precedente. Per l'intero 2020 il risultato netto è di 21 milioni, che sale a 330 se depurato delle componenti non ricorrenti. In linea con le indicazioni BCE che pongono un limite alla distribuzione di utili, il CdA proporrà il pagamento di un dividendo di 6 centesimi ad azione per un totale di 91 milioni. Il Cet1 FL si attesta al 13,3% degli attivi ponderati per il rischio.

LEONARDO: nuova commessa canadese

La compagnia satellitare canadese Telesat ha incaricato Thales Alenia Space (Tas) di costruire circa 300 satelliti per telecomunicazioni in orbita bassa (Leo) in un accordo del valore di circa 3 miliardi di dollari, con il primo lancio atteso tra circa due anni. Thales Alenia Space è una joint venture tra l'italiana Leonardo e la francese Thales.

MEDIOBANCA: primo semestre migliore delle attese

I ricavi nel primo semestre si sono attestati a 1,3 miliardi, superando le stime di consenso. Nel secondo trimestre si è confermato il trend positivo delle commissioni dell'attività di Corporate&Investment Banking già osservato nel trimestre precedente e si è registrata un'accelerazione di quelle del wealth management. Stabile e migliore delle stime il margine di interesse nonostante l'atteso calo della divisione Consumer Banking. Il primo semestre si è chiuso con un utile netto di 411 milioni di euro, sopra le attese di 355 milioni raccolte dalla Banca, sebbene in calo del 12,2% rispetto a un anno prima. Il CET1 FL si attesta al 14,5%, tra i più alti in Italia a fronte della conferma di un requisito minimo Srep della BCE per il 2021 al 7,94%. L'NPE ratio è al 3,3% contro il 4,1% precedente. Il costo del rischio è dimezzato a 50 punti base.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	182,90	2,93	0,14	0,19
Amplifon	36,59	1,33	0,57	0,47
Poste Italiane	9,57	1,21	8,14	3,28
Nexi	15,85	-3,12	2,43	1,83
Enel	8,28	-2,54	27,55	24,61
A2A	1,45	-2,22	22,43	15,26

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

Zona Euro - Euro Stoxx e UK

SOCIETE GENERALE: risultati trimestrali in calo ma superiori alle attese

Il Gruppo creditizio francese ha chiuso il 4° trimestre 2020 con un utile netto in calo su base annua del 28% a 470 mln di euro, superando però le stime di consenso ferme a 318 mln di euro. Il risultato è stato sostenuto soprattutto da minori accantonamenti per rischi su crediti, pari a 689 mln di euro (954 mln stimati dal mercato), mentre i ricavi da interessi sono calati su base annua del 6% a 5,84 mld di euro; anche in quest'ultimo caso, il dato ha battuto le attese di consenso che indicavano un valore pari a 5,78 mld di euro. Société Générale ha anche registrato un andamento debole delle attività da trading, con i ricavi sull'azionario scesi del 7% (593 mln vs 497 mln di euro del consenso) e quelli sul reddito fisso del 16% (414 mln vs 515 mln di euro del consenso). Il Gruppo ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,55 euro per azione relativo all'esercizio 2020, mentre per quanto riguarda il 2021 la Banca stima di ritornare a un payout ratio del 50%. Infine, il Gruppo ha pianificato il lancio di un programma di acquisto di azioni proprie nell'ultima parte dell'anno per un importo di circa 470 mln di euro.

VOLKSWAGEN: studio di fattibilità riguardo alla mobilità verticale in Cina

Volkswagen ha annunciato che sta conducendo uno studio di fattibilità riguardo alla possibilità di produrre vetture volanti in Cina, unendosi così a un numero crescente di società interessate a esaminare la potenziale tecnologia. Oltre alla guida autonoma, il concetto di mobilità verticale potrebbe rappresentare un importante passo in avanti nell'approccio degli spostamenti. Le principali case automobilistiche e altre start-up stanno anche procedendo nello sviluppo dei modelli di "robo-taxi" commerciali, il cui mercato sembra poter valere circa 1,5 trilioni di dollari entro il 2040, secondo stime di consenso.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	284,50	2,15	0,40	0,49
LVMH	537,00	1,72	0,34	0,42
Essilorluxottica	133,20	1,68	0,67	0,56
Enel	8,28	-2,54	27,55	24,61
BBVA	4,38	-2,47	27,45	20,57
Telefonica	3,72	-2,26	13,42	17,91

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

USA – Dow Jones

FOX: crescita del fatturato oltre le attese grazie alla raccolta pubblicitaria sulle emittenti locali

Il Gruppo Media ha annunciato di aver archiviato il 2° trimestre fiscale con un fatturato in crescita, grazie a una solida raccolta pubblicitaria legata agli annunci politici sulle stazioni televisive locali che ha raggiunto livelli record alla fine dello scorso anno. Nello specifico, il dato si è attestato a 4,09 mld di dollari, in aumento dell'8% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio; il risultato ha anche battuto le attese di consenso ferme a 3,99 mld di dollari. Il contributo maggiore è arrivato dalla domanda pubblicitaria che ha generato ricavi per 2,28 mld di dollari, in aumento su base annua del 14% e al di sopra delle stime di mercato (2,15 mld di dollari). In calo, invece, l'utile a 224 mln di dollari rispetto ai 300 mln riportati nel 2° esercizio fiscale 2019; il dato per azione, al netto delle componenti straordinarie, è stato pari a 0,16 dollari, migliore della perdita di 0,03 dollari stimata dagli analisti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
McDonald's	215,98	2,08	0,83	0,99
Unitedhealth	329,63	1,63	1,05	1,06
Boeing	215,12	1,50	1,88	1,85
Exxon Mobil	50,63	-2,82	5,92	6,49
Dow	56,60	-1,31	1,11	1,26
IBM	122,10	-1,22	1,00	1,68

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

Nasdaq**APPLE: partnership con Taiwan Semiconductor per display ultra-avanzati**

Il Gruppo sta lavorando con Taiwan Semiconductor per sviluppare una tecnologia per display ultra-avanzati presso uno stabilimento a Taiwan. La partnership segna un legame solido tra Apple e TSMC, l'unico fornitore di processori per iPhone. In tale modo, Apple prevede di ridurre la sua dipendenza da altri fornitori chiave. Inoltre, TSMC sta aiutando Apple a costruire anche i processori progettati in-house per i suoi computer Mac.

CISCO SYSTEMS: ricavi trimestrali in linea con le attese

Cisco Systems ha chiuso il 2° trimestre fiscale con ricavi sostanzialmente in linea con le attese: il dato si è attestato a 11,96 mld di dollari (-0,4% a/a), contro 11,89 mld indicati dal consenso. I ricavi legati alle piattaforme infrastrutturali sono stati pari a 6,39 mld di dollari, leggermente al di sopra dei 6,26 mld stimati dal mercato; analogamente i ricavi derivanti dai servizi sono risultati anch'essi in linea con le stime (3,39 mld vs 3,40 mld di dollari). La marginalità è migliorata, passando al 66,9% rispetto al 66,4% dello stesso periodo del precedente esercizio, superando in questo caso quanto indicato dal mercato (64,8%). In tal modo, l'utile netto per azione rettificato è stato pari a 0,79 dollari, in miglioramento dai precedenti 0,77 dollari e al di sopra degli 0,75 dollari stimati dagli analisti. Per quanto riguarda l'outlook del 3° trimestre fiscale, il Gruppo stima ricavi in crescita tra il 3,5% e il 5,5% (+2,78% del consenso), mentre l'utile netto per azione dovrebbe attestarsi tra 0,8 e 0,82 dollari (0,81 del consenso).

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Netease -Adr	132,42	6,68	0,94	0,96
Baidu - Spon Adr	295,04	6,67	2,78	3,15
Zoom Video Communications-A	430,03	4,68	1,41	1,57
Take-Two Interactive Software	200,31	-6,11	0,78	0,47
Fox - Class A	30,73	-6,00	2,23	2,38
Fox - Class B	29,69	-5,90	0,68	0,72

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.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) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-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

Serena Marchesi
Fulvia Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi