

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Finale di settimana in rialzo per i mercati azionari, con il Dow Jones e l'S&P500 che rinnovano livelli storici. Il clima di propensione al rischio risulta alimentato da nuove indicazioni positive sul fronte societario, in termini non solo di risultati superiori alle attese ma anche di revisioni al rialzo degli outlook. Inoltre, i deludenti dati occupazionali statunitensi di aprile hanno allontanato per il momento le preoccupazioni riguardo a un allentamento della politica monetaria espansiva della Fed; i payroll inferiori alle attese non hanno però offuscato i numerosi segnali di una ripresa economica solida nel Paese nordamericano. L'andamento delle ultime giornate risulta sostenuto soprattutto dai comparti ciclici, come Energia e Risorse di base, mentre i realzi sui Tecnologici trovano fondamento nel fatto che, avendo beneficiato fino ad ora degli impatti dei lockdown, adesso risentono in negativo dell'allentamento delle restrizioni.

Notizie societarie

CREDITO EMILIANO: risultati 1° trimestre migliori delle attese	2
ADIDAS: trimestrale in crescita e rivisto al rialzo outlook 2021	2
SOCIETE GENERALE: nuovo piano strategico per la divisione di Investment Banking	2
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES (IAG): nuova perdita operativa nel 1° trimestre anche se in miglioramento rispetto agli ultimi tre mesi del 2020	3

Notizie settoriali

SETTORE TLM ITALIA: aggiornamento su rete unica e 5G	4
--	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.612	0,48	10,70
FTSE 100	7.130	0,76	10,36
Xetra DAX	15.400	1,34	12,25
CAC 40	6.386	0,45	15,03
Ibex 35	9.059	0,86	12,21
Dow Jones	34.778	0,66	13,63
Nasdaq	13.752	0,88	6,70
Nikkei 225	29.518	0,55	7,56

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

10 maggio 2021 - 09:58 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 maggio 2021 - 10:03 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari
Brembo

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

CREDITO EMILIANO: risultati 1° trimestre migliori delle attese

La Banca ha chiuso il 1° trimestre con un utile netto in miglioramento del 52,3% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente sostenuto dalla crescita dei ricavi e dal calo delle rettifiche su crediti. A fine marzo l'Istituto ha registrato un utile di 62 milioni di euro che sconta i costi *one-off* di 6 milioni dell'integrazione con la Cassa di Risparmio di Cento recentemente acquisita, e contributi ai fondi per la gestione delle banche in difficoltà per 14,8 milioni. Tra le componenti dei ricavi, le commissioni nette sono salite del 7,4% a 154,7 milioni e il risultato del trading del 46,4% a 40,7 milioni. Sul fronte della qualità del credito, lo stock dei crediti problematici lordi a fine trimestre era pari a 854,2 milioni, in calo del 17% su anno, con NPL ratio lordo, che si è ridotto ulteriormente, al 2,8%. Le rettifiche nette di valore su crediti sono scese del 77% a 3,7 milioni, con un costo del credito di 5 punti base. Il CET1 *fully loaded* era pari al 14%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unipol Gruppo	4,82	3,30	3,35	2,77
STMicroelectronics	30,95	2,79	4,58	3,07
A2A	1,68	2,01	10,05	11,37
Tenaris	9,54	-1,57	5,79	4,83
Infrastrutture Wireless	9,53	-1,26	1,64	1,86
Davide Campari-Milano	10,28	-1,11	2,77	1,85

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

Europa

ADIDAS: trimestrale in crescita e rivisto al rialzo outlook 2021

Il Gruppo dell'abbigliamento sportivo ha rilasciato risultati in crescita nel 1° trimestre e migliorato l'outlook per l'intero esercizio. L'utile netto è stato pari a 558 mln di euro, in forte crescita rispetto ai 31 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio e non lontano dai 632 mln registrati nel 1° trimestre 2019; il dato ha anche superato le attese di consenso ferme a 404 mln di euro. I ricavi si sono attestati a 5,26 mld di euro, contro i 5,03 mld indicati dagli analisti e in progresso su base annua del 20% (+27% a tassi di cambio costanti); un contributo significativo è arrivato dalle vendite online i cui ricavi sono cresciuti del 43%. A livello geografico, l'incremento più significativo dei ricavi è stato registrato in Cina (+156% a tassi di cambio costanti) mentre in Europa e Stati Uniti il dato è salito solamente dell'8% (con meno del 50% dei negozi aperti in Europa). Il Gruppo si è dichiarato fiducioso riguardo all'andamento dei prossimi mesi, alzando l'outlook per l'intero esercizio: i ricavi sono attesi ora in crescita del 20% rispetto a quanto stimato in precedenza (15%-19%), mentre l'utile netto operativo dovrebbe attestarsi tra 1,25 e 1,45 mld di euro, con il margine operativo tra il 9% e il 10% (vs 9,83% del consenso). Nel 2° trimestre, il lancio di nuovi prodotti e importanti eventi sportivi dovrebbero spingere i ricavi a crescere di circa il 50%.

SOCIETE GENERALE: nuovo piano strategico per la divisione di Investment Banking

Il gruppo finanziario francese ha annunciato un nuovo piano strategico relativo alla divisione di Investment Banking (Global banking and Investor Solutions) con l'obiettivo di consolidare la propria posizione all'interno del mercato europeo. La strategia di azione di base su: 1) rilanciare una crescita forte e sostenibile mantenendo una strategia incentrata sul cliente e facendo adeguamenti mirati ed equilibrati dell'allocazione del capitale a favore delle attività di finanziamento, di consulenza e di quelle legate alle transazioni bancarie; 2) proseguire nella riduzione dei costi, migliorando così la leva operativa; 3) tenere sotto stretto controllo i rischi e

rendere i risultati meno sensibili dall'andamento dei mercati. La redditività sul patrimonio netto (RONE - Return On Notional Equity) è stimata superare il 10% dal 2023

INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES (IAG): nuova perdita operativa nel 1° trimestre anche se in miglioramento rispetto agli ultimi tre mesi del 2020

La capogruppo che controlla i vettori British Airways, Iberia, Aer Lingus e Vueling, ha registrato nel 1° trimestre una perdita operativa pari a 1,07 mld di euro, in miglioramento rispetto al dato negativo pari a 1,86 mld di euro registrato nell'analogo trimestre del 2020; al netto delle componenti straordinarie, la perdita si attesta a 1,14 mld di euro, contro una stima pari a -1,13 mld di euro indicata dal consenso. I ricavi sono calati su base annua del 79% a 968 mln di euro, disattendendo quanto stimato dagli analisti e pari a 1,04 mld, con il numero dei passeggeri che si è ridotto dell'87% rispetto a quanto registrato nello stesso periodo del precedente esercizio. Per il 2° trimestre, il Gruppo prevede di poter raggiungere una capacità di riempimento dei voli pari al 25% di quella registrata nel 2019, anche se l'outlook resta particolarmente incerto non potendo fornire, pertanto, una guidance per l'intero esercizio 2021.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Adidas	280,60	8,42	0,84	0,70
Infineon Technologies	32,50	3,62	7,13	4,78
Amadeus	59,02	3,51	0,87	0,82
Axa	22,73	-5,92	7,19	5,78
Industria De Diseno Textil	30,78	-1,16	15,01	8,16
Deutsche Post	51,00	-0,97	3,59	2,55

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

USA

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nike	137,81	3,24	1,49	1,70
Boeing	235,47	2,46	2,32	1,87
Cisco Systems	53,43	1,89	6,60	5,98
IBM	145,46	-1,99	1,43	1,37
Verizon Communications	58,72	-0,96	4,33	4,33
Salesforce	216,50	-0,71	1,26	1,22

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 *
Match Group	146,19	4,45	1,09	0,68
Ross Stores	132,96	3,02	0,79	0,63
Cintas	360,67	2,98	0,16	0,15
Monster Beverage	91,25	-3,97	1,08	0,81
Jd.Com	75,51	-1,15	2,25	3,14
American Electric Power	87,19	-1,06	1,00	1,02

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

Notizie settoriali

Italia

SETTORE TLM ITALIA: aggiornamento su rete unica e 5G

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) il ministro per l'Innovazione tecnologica Colao vorrebbe anticipare al 2026 i traguardi per la connettività fissati dalla UE per il 2030 e vorrebbe partire subito con una misura forte di semplificazione. Sarebbero previste gare separate per la banda ultralarga fissa e per la rete mobile con il 5G. Nel frattempo continua la valutazione sulle regole che riguardano i limiti di elettromagnetismo delle antenne che potrebbero essere allineati ai valori UE.

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/persona-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

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Fulvia Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi