

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Seduta contrastata, quella di ieri, per i mercati azionari con l'avvio della *reporting season* che ha offerto indicazioni incoraggianti. Il comparto Tecnologico ha fornito un importante sostegno all'andamento, grazie anche al calo dei rendimenti sui titoli governativi che ha premiato i comparti *growth*. Il Nasdaq ha così sovraperformato a Wall Street mentre la revisione al rialzo dell'outlook da parte di SAP ha permesso all'indice Dax di registrare una delle migliori variazioni positive sul listino europeo. Il dato ancora in crescita dell'inflazione negli Stati Uniti non ha comportato particolari sconvolgimenti, dal momento che tale scenario sembra ormai incorporato nei prezzi. Il clima generale sembra comunque improntato alla cautela per via dei timori di effetti più duraturi dell'inflazione sulla crescita economica e sulle possibili manovre delle Banche Centrali. Le ricoperture che hanno caratterizzato il listino statunitense nella giornata di ieri sembrano sostenere l'andamento odierno dei mercati azionari, con il Nikkei che ha archiviato le contrattazioni con un guadagno superiore al punto percentuale, favorito anche dalla debolezza dello yen. L'attenzione resta concentrata sul prosieguo dei risultati societari.

Notizie societarie

CNH Industrial: chiusure temporanee degli stabilimenti in Europa	2
MEDIASET: andamento raccolta pubblicitaria in agosto	2
LVMH: crescita delle vendite nel 3° trimestre	2
SAP: rivisti al rialzo i target 2021	3
SIEMENS: trattative per un'estensione della commessa ferroviaria in Egitto	3
DELTA AIRLINES: utile rettificato sopra le attese ma permangono i rischi legati ai prezzi del carburante	3
JP MORGAN: trimestrale sopra le attese, sostenuta dall'investment banking e dal rilascio di riserve	3

Notizie settoriali

SETTORE MEDIA: raccolta pubblicitaria	4
---------------------------------------	---

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	25.959	-0,12	16,76
FTSE 100	7.142	0,16	10,55
Xetra DAX	15.249	0,68	11,16
CAC 40	6.597	0,75	18,84
Ibex 35	8.881	-0,61	10,00
Dow Jones	34.378	0,00	12,32
Nasdaq	14.572	0,73	13,06
Nikkei 225	28.551	1,46	4,03

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

14 ottobre 2021 - 09:44 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

14 ottobre 2021 - 09:50 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Alcoa, Bank of America, Citigroup, Morgan Stanley, Wells Fargo
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

CNH Industrial: chiusure temporanee degli stabilimenti in Europa

La società ha annunciato che chiuderà temporaneamente diversi siti produttivi di macchine agricole, veicoli commerciali e sistemi di propulsione in Europa, in conseguenza delle interruzioni alla catena di fornitura e alla carenza di componenti chiave, in particolar modo semiconduttori. CNH Industrial ha in programma di chiudere gli impianti interessati per non più di otto giorni lavorativi nel mese di ottobre.

MEDIASET: andamento raccolta pubblicitaria in agosto

Secondo i dati elaborati da Nielsen, Mediaset nel mese di agosto ha subito una contrazione del 16,8% della raccolta pubblicitaria rispetto allo stesso mese del 2020, mentre il saldo cumulato per i primi otto mesi segna +26,7% rispetto al periodo gennaio-agosto 2020. Nielsen ricorda però che il confronto con il 2020 è falsato dal fatto che l'anno scorso la finale e le semifinali di Champions League, trasmesse da Sky e Mediaset, si sono tenute eccezionalmente ad agosto per la sospensione della competizione in primavera a causa della pandemia da coronavirus.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Moncler	57,94	2,73	0,52	0,67
Nexi	16,41	2,66	1,44	1,81
Diasorin	178,50	2,62	0,17	0,16
Unicredit	11,66	-2,26	17,27	18,86
Banco BPM	2,70	-2,21	9,54	9,41
Saipem	2,17	-2,12	17,72	12,67

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

Europa

LVMH: crescita delle vendite nel 3° trimestre

LVMH ha rilasciato i dati relativi ai ricavi del 3° trimestre, che hanno registrato un incremento su base annua e a livello organico del 20% a 15,51 mld di euro; il dato ha rappresentato anche un incremento dell'11% rispetto al risultato registrato nell'analogo periodo 2019, mostrando quindi un miglioramento rispetto ai livelli pre-crisi pandemica. Il contributo positivo è arrivato da tutte le divisioni del Gruppo, con una crescita più sostenuta per quanto riguarda i ricavi del segmento dell'Abbigliamento e Pelletteria (+24% a 7,45 mld di euro), seguiti da quelli della divisione Orologi e Gioielleria (+18% a 2,13 mld di euro) e da quelli delle attività legate ai Profumi e Cosmetici (+19% a 1,64 mld di euro): nei primi due casi, il dato ha evidenziato un miglioramento anche rispetto a quanto registrato nel 2019, con un progresso rispettivamente del 38% e dell'1%, mentre sono rimasti stabili i ricavi della divisione Profumi e Cosmetici. Per quanto riguarda il dato cumulato dei primi nove mesi del 2021, i ricavi sono stati pari a 44,17 mld di euro, con un miglioramento del 40% rispetto al periodo 2020 e dell'11% rispetto ai primi nove mesi 2019. Per quanto riguarda lo spaccato geografico, il 36% è stato generato ancora nei mercati asiatici (con l'esclusione del Giappone), il cui peso sul risultato totale si è attestato al 36%, in miglioramento rispetto al 34% dei primi nove mesi del 2020 e al 31% del 2019. L'altro importante mercato di sbocco è rappresentato dagli Stati Uniti, i cui ricavi sono stati pari al 25% del totale, con un miglioramento anche in questo caso rispetto al peso registrato nel 2020(24%) e nel 2019 (23%). Di contro, è calata la quota di vendite nel mercato europeo (ex Francia), passata al 15% rispetto al 16% dei primi nove mesi del 2020 e al 19% del 2019.

SAP: rivisti al rialzo i target 2021

SAP ha alzato i target di crescita del 2021, con i ricavi da cloud che sono attesi migliorare grazie alla robusta domanda. Il dato dovrebbe attestarsi tra 9,4 e 9,6 mld di euro (a tassi di cambio costanti e vs. 9,35 mld del consenso), in miglioramento rispetto ai 9,3-9,5 mld di euro indicati in precedenza: l'incremento su base annua sarà compreso così tra il 16% e il 19%. I ricavi complessivi (cloud e software) sono attesi attestarsi tra 23,8 e 24,2 mld di euro, dai precedenti 23,6 e 24 mld di euro e contro i 23,65 mld stimati dal consenso (Fonte Bloomberg). In tal modo, l'utile operativo è stimato attestarsi tra 8,1 e 8,3 mld di euro, al di sopra del range stimato in precedenza tra 7,95 e 8,25 mld di euro. Nel frattempo, SAP ha anche rilasciato i dati preliminari relativi al 3° trimestre, durante il quale ha registrato un incremento del 20% delle vendite di cloud pari a 2,39 mld di euro contro i 2,35 mld stimati dal consenso, a fronte di un calo dell'utile operativo del 15% a 1,25 mld di euro.

SIEMENS: trattative per un'estensione della commessa ferroviaria in Egitto

Siemens, tramite la controllata Siemens Mobility, ha annunciato di essere in trattative per un'ulteriore espansione della rete ferroviaria ad alta velocità in Egitto, per ulteriori mille km: il Gruppo ha già raggiunto un accordo per la realizzazione di infrastrutture ferroviarie che colleghino le coste egiziane del Mediterraneo con quelle del Mar Rosso, per un importo complessivo di 3 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
SAP	121,50	3,90	1,94	1,82
Adyen	2500,00	3,52	0,05	0,06
LVMH	653,90	3,16	0,42	0,44
BBVA	5,69	-3,62	33,23	40,43
Banco Santander	3,28	-3,18	41,42	45,64
Koninklijke Ahold Delhaize	27,66	-2,23	2,59	2,57

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

USA

DELTA AIRLINES: utile rettificato sopra le attese ma permangono i rischi legati ai prezzi del carburante

Delta Airlines ha archiviato il 3° trimestre con un utile netto per azione rettificato per le componenti straordinarie (aiuti governativi) al di sopra delle attese di consenso: il dato si è attestato a 0,3 dollari contro i 0,17 dollari indicati dal mercato, a fronte di ricavi complessivi pari a 9,15 mld di dollari, anch'essi migliori di quanto stimato dagli analisti (8,45 mld di dollari). Il coefficiente di riempimento dei voli (*load factor*) è stato pari all'80% contro il 75% stimato dal consenso. Delta Airlines ha però focalizzato l'attenzione sui possibili rischi derivanti dal rincaro del costo del carburante, che potrà portare a nuove perdite nell'attuale trimestre, che registra un prezzo medio di 2,4 dollari al gallone contro 1,94 dollari del 3° trimestre. Per quanto riguarda l'ultima parte dell'anno, il Gruppo stima di realizzare ricavi almeno pari al 70% dei livelli raggiunti nell'analogo periodo 2019, in miglioramento rispetto alla quota del 66% registrata nel 3° trimestre.

JP MORGAN: trimestrale sopra le attese, sostenuta dall'investment banking e dal rilascio di riserve

Risultati superiori alle attese per JP Morgan a chiusura del 3° trimestre, con i ricavi complessivi che sono stati pari a 30,44 mld di dollari, in crescita rispetto ai 29,94 mld dell'analogo periodo 2020 e al di sopra di quanto stimato dal consenso (29,86 mld di dollari). Il risultato ha superato, seppur di poco, anche il dato generato nel 3° trimestre 2019, pari a 30,06 mld. In particolare, un contributo particolarmente positivo è arrivato dal risultato delle attività di investment banking, che hanno

generato ricavi in miglioramento su base annua del 45% a 3,03 mld di dollari, che si raffrontano con i 2,65 mld attesi dal mercato. In crescita e superiori alle attese anche i ricavi del trading su equity, pari a 2,6 mld di dollari (+30% a/a vs. 2,17 mld del consenso); di contro i ricavi del trading su reddito fisso, valute e commodity sono stati pari a 3,67 mld di dollari, in flessione del 20% e al di sotto dei 3,7 mld indicati dagli analisti. Infine, i ricavi da interessi sono risultati sostanzialmente in linea con le stime di mercato (13,18 mld vs. 13,19 mld di dollari), e in frazionale crescita su base annua (+0,5%). L'utile per azione si è attestato a 3,74 dollari, in aumento rispetto ai 2,92 dollari dello stesso periodo del precedente esercizio, superando anche in questo caso quanto stimato dagli analisti (2,97 dollari). A sostenere i risultati è stato nuovamente il rilascio di riserve per accantonamenti su crediti per un importo pari a 2,1 mld di dollari. A livello patrimoniale, il coefficiente CET1 è stato pari al 12,9%, in calo rispetto al 13,1% dell'anno precedente, e al di sotto del 13,1% indicato dal consenso.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Salesforce.Com	284,41	1,94	1,23	1,40
Nike	156,30	1,92	1,84	1,94
Microsoft	296,31	1,17	6,82	8,16
American Express	168,72	-3,54	0,89	0,96
JPMorgan Chase	161,00	-2,64	3,39	3,29
Dow	56,91	-1,44	1,59	1,53

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 *
CrowdStrike Holdings - A	270,44	7,00	0,71	0,97
Okta	247,20	5,12	0,45	0,51
Pinduoduo -Adr	97,58	4,34	2,08	2,47
Align Technology	596,22	-4,97	0,25	0,23
Monster Beverage	85,33	-2,97	0,79	0,74
Skyworks Solutions	155,22	-2,16	0,60	0,56

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

Notizie settoriali

Italia

SETTORE MEDIA: raccolta pubblicitaria

Secondo i dati elaborati da Nielsen, il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia ha chiuso il mese di agosto stabile rispetto allo stesso periodo del 2020, portando la raccolta dei primi otto mesi a +21,3%. Escludendo dalla raccolta web la stima Nielsen sul search, social (annunci sponsorizzati) e dei cosiddetti Over The Top (OTT), l'andamento nel periodo gennaio-agosto si attesta a +21,9%. Con il mese di agosto il mercato pubblicitario torna agli stessi valori del 2019, +0,1% sul periodo gennaio-agosto 2019. Relativamente ai singoli mezzi, secondo Nielsen, la TV mostra un calo del 9,4% ad agosto e chiude i primi otto mesi a +28,1%. In crescita i quotidiani, che ad agosto segnano un aumento del 3,1% (+6,3% nei primi otto mesi), mentre i periodici calano dell'11,8% (+1,7% nei primi otto mesi).

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: Cristina Baiardi