

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

I mercati azionari non riescono a confermare l'intonazione positiva del finale della scorsa settimana, avviando la nuova ottava con generalizzati ribassi. L'attenzione resta incentrata sul tema dell'inflazione, con il mercato preoccupato riguardo alle aspettative future su possibili aumenti dei prezzi con risvolti sull'atteggiamento di politica monetaria da parte della Fed. In tal senso risulteranno importanti i verbali dell'ultima riunione, in uscita domani, ma ancora di più quanto potrà emergere dal prossimo meeting del FOMC di giugno. I mercati tornano a essere caratterizzati da un aumento della volatilità di breve in attesa di nuovi driver. La seduta odierna potrebbe essere condizionata da ricoperture, giustificate anche dalla conferma di una ripresa economica solida in molte aree mondiali nonostante nuovi timori sul fronte epidemiologico. I listini europei sembrano avviare le contrattazioni in rialzo, in scia anche alle chiusure positive di molte piazze asiatiche.

**Notizie societarie**

GENERALI: primo trimestre superiore alle attese	2
MEDIOBANCA: Fininvest cede la sua quota	2
SAIPEM: interesse per rilevare attività eolica galleggiante di Naval Energies	2
ENGIE: risultati trimestrali in crescita	2
RYANAIR: perdita d'esercizio anche se meno ampia delle attese	3
AMAZON: possibile interesse per la nota casa cinematografica MGM	3
AT&T: possibile spin-off delle attività del settore media	3
PFIZER: tempi di somministrazione della seconda dose	3

**Notizie settoriali**

SETTORE TELECOMUNICAZIONI: aggiornamento su Iliad	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.486	0,14	10,13
FTSE 100	6.963	-0,59	7,78
Xetra DAX	15.200	0,33	10,79
CAC 40	6.288	0,14	13,27
Ibex 35	8.966	-0,46	11,05
Dow Jones	34.021	1,29	11,16
Nasdaq	13.125	0,72	1,84
Nikkei 225	28.084	2,32	2,33

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

**18 maggio 2021 - 10:05 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

**18 maggio 2021 - 10:09 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Assicurazioni Generali, Engie, Vodafone Group, Home Depot, Wal-Mart Stores

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

#### GENERALI: primo trimestre superiore alle attese

Generali ha battuto le stime di consenso con i risultati del primo trimestre grazie al positivo contributo della divisione Danni e Asset Management e alla resilienza del Vita in un contesto di bassi tassi d'interesse. L'utile operativo è cresciuto dell'11% a 1,6 miliardi di euro, mentre l'utile netto è balzato a 802 milioni (da 113 milioni dello stesso periodo dello scorso anno). Il consenso prevedeva in media un utile operativo di 1,48 miliardi e un utile netto di 705 milioni. Il Solvency ratio è cresciuto al 234% dal 224% di fine 2020. A margine dei risultati il Gruppo ha confermato l'obiettivo di una crescita annua composta 2018-21 degli utili per azione tra il 6% e l'8%. La presentazione del nuovo piano è prevista tra fine 2021 e inizio 2022.

#### MEDIOBANCA: Fininvest cede la sua quota

Fininvest ha ceduto la sua quota del 2% in Mediobanca per un controvalore di 174 milioni di euro in una ottica di razionalizzazione e di ribilanciamento del proprio portafoglio di investimenti finanziari. Secondo fonti di stampa (Refinitiv) l'acquirente sarebbe Delfin, la holding di Leonardo Del Vecchio, che arrotonderebbe così la quota al 15,2%.

#### SAIPEM: interesse per rilevare attività eolica galleggiante di Naval Energies

Saipem ha confermato di aver avviato trattative esclusive con la francese Naval Group per l'acquisizione dell'attività eolica galleggiante di Naval Energies. Naval Energies, parte di Naval Group, ha più di 10 anni di esperienza nelle turbine eoliche offshore galleggianti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nexi	15,67	3,33	2,19	1,95
Prysmian	27,53	2,76	1,21	1,06
Pirelli & C	4,71	2,57	3,28	3,40
Tenaris	9,66	-2,27	5,80	5,02
UniCredit	10,01	-1,88	33,67	24,21
Eni	10,30	-1,47	17,02	15,61

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

### Europa

#### ENGIE: risultati trimestrali in crescita

Il Gruppo utility francese ha annunciato di aver archiviato il 1° trimestre con ricavi in aumento su base annua del 2,3% a 16,9 mld di euro, a fronte di un incremento dell'EBIT dell'8,3% a 2,07 mld di euro grazie anche all'aumento dei prezzi dell'energia e agli impatti positivi derivanti dalla cessione di asset non più strategici. Al netto delle componenti straordinarie, il risultato è cresciuto del 10% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Engie ha confermato gli obiettivi per l'intero 2021, con l'utile derivante dalle operazioni ricorrenti che dovrebbe attestarsi tra 2,3 e 2,5 mld di euro, mentre l'EBITDA è stimato attestarsi nel range compreso tra 9,9 e 10,3 mld di euro. Il Gruppo conta anche di incrementare gli investimenti nel settore delle energie rinnovabili con l'obiettivo di aggiungere circa 4 GW di produzione di energia pulita all'anno nel periodo compreso tra il 2022 e il 2025 per poi aggiungere altri 6 GW nel quinquennio successivo per arrivare all'obiettivo finale di 80 GW complessivi nel 2030. Inoltre, il Gruppo intende proseguire nella politica di dismissioni che potrebbero aggirarsi intorno ai 9-10 mld di euro nel periodo 2021-23. Risorse che permetterebbero di finanziare gli investimenti programmati per un importo compreso tra 15 e 16 mld di euro. Infine, Engie ha confermato anche la politica dei dividendi che prevede un payout del 65%-75% con un importo minimo per azione pari a 0,65 euro nel periodo 2021-23.

### RYANAIR: perdita d'esercizio anche se meno ampia delle attese

La compagnia aerea ha annunciato di aver archiviato l'esercizio fiscale 2020-21 con una perdita netta pari a 815 mln di euro, che si raffronta con l'utile di circa 1 mld di euro registrato nel precedente esercizio. Il risultato negativo è risultato però meno ampio rispetto a quanto atteso dal consenso che stimava una perdita pari a 832 mln di euro. Gli impatti della pandemia, che hanno bloccato i viaggi e i voli aerei, hanno inciso anche sui ricavi, crollati su base annua dell'81% a 1,636 mld di euro; anche in questo caso, il dato è stato leggermente migliore delle stime di mercato (1,62 mld). Il traffico passeggeri è calato anch'esso dell'81% a 27,5 milioni. Il Gruppo si attende però una ripresa nella seconda parte dell'anno, grazie alla possibilità che gran parte della popolazione europea possa essere vaccinata entro settembre. Ryanair ha registrato un aumento delle prenotazioni da inizio aprile, anche se resta cauta non rilasciando alcuna guidance futura per i prossimi mesi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Asml Holding	512,70	1,79	0,86	0,80
Danone	57,70	1,66	1,61	1,37
Engie	12,41	1,31	5,35	4,82
Bayerische Motoren Werke	81,85	-3,11	1,22	1,23
Ing Groep	10,61	-1,81	19,05	16,37
Eni	10,30	-1,47	17,02	15,61

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

## USA

### AMAZON: possibile interesse per la nota casa cinematografica MGM

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Amazon sarebbe in trattative per rilevare MGM, Metro Goldwyn Mayer, la famosa compagnia di cineproduzione statunitense. L'operazione, dal valore di circa 9 mld di dollari, permetterebbe ad Amazon di ampliare notevolmente la propria offerta cinematografica attraverso il servizio streaming di Amazon Prime. Le parti hanno declinato ogni commento.

### AT&T: possibile spin-off delle attività del settore media

Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, AT&T starebbe preparando lo spin-off della divisione Media per poi passare alla sua fusione con Discovery; decisione che avviene dopo l'acquisizione della stessa meno di tre anni fa per un importo di 85 mld di dollari. L'obiettivo è quello di inglobare il business dei contenuti televisivi e media con quelli di Discovery per diventare un concorrente dei grandi gruppi del settore come Netflix e Disney. Il valore complessivo della transazione potrebbe aggirarsi intorno ai 50 mld di dollari, a cui andrebbe sommata la posizione debitoria.

### PFIZER: tempi di somministrazione della seconda dose

Secondo uno studio di Birmingham che dovrebbe essere pubblicato a breve su un'autorevole rivista scientifica, la somministrazione della seconda dose del vaccino di Pfizer dopo 12 settimane dalla prima comporterebbe una risposta immunologica tripla rispetto a quella avuta con l'intervallo di 21 giorni previsto attualmente, soprattutto nei soggetti più anziani. In questo modo, si allungherebbero i tempi di protezione del vaccino.

**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>
Home Depot	325,42	2,66	1,19	1,01
Travelers Cos	157,76	2,61	0,45	0,44
JpMorgan Chase	161,50	2,57	3,89	3,36
Exxon Mobil	59,30	-1,23	7,29	5,45
Chevron	106,68	-0,64	2,86	2,29
Nike -Cl B	133,61	0,16	1,70	1,65

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>
Lam Research	584,73	4,85	0,66	0,54
Applied Materials	119,92	4,39	4,34	3,46
Expedia Group	167,72	3,54	1,23	0,77
Jd.Com	67,03	-5,92	4,15	3,25
DocuSign	180,16	-4,06	1,03	0,81
Splunk	111,99	-3,20	0,85	0,82

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

**Notizie settoriali****ITALIA****SETTORE TELECOMUNICAZIONI: aggiornamento su Iliad**

La francese Iliad ha riportato un incremento dei ricavi italiani del 25% nel primo trimestre e prevede un utile a livello di EBITDA già dal trimestre in corso per un risultato positivo sull'intero anno. La Società lancerà la sua offerta sul fisso dopo l'estate e punta a ricavi a lungo termine pari a 1,5 miliardi.

## 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/persone-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 Rizzo

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Raffaella Caravaggi