

Flash Azioni
Notizie sui mercati

Torna l'avversione al rischio sull'azionario, che ha chiuso la scorsa ottava estremamente volatile, iniziata con ampie prese di profitto e conclusa in deciso recupero; gli indici a Wall Street hanno raggiunto nuovi massimi storici e il FTSE MIB si è riportato sopra la soglia psicologica dei 25 mila punti. I risultati trimestrali delle società rafforzano le prospettive di ripresa che però sono frenate dai timori per la veloce diffusione della variante Delta del virus. Mostra una buona tenuta il settore finanziario europeo dopo la decisione della BCE riguardante il ritiro delle restrizioni sul pagamento dei dividendi e buy back a fine settembre. Andamento contrastato per le borse asiatiche, con il Nikkei che rimbalza dai minimi da sette mesi e sale stamani in chiusura di seduta mentre sono negative le borse cinesi. A portare forti vendite sui listini del Paese asiatico le preoccupazioni degli investitori sull'impatto delle normative governative che hanno penalizzato il settore dell'istruzione e quello immobiliare.

Notizie societarie

MEDIOBANCA: interesse per rilevare la rete di promotori finanziari Finanza&Futuro	2
RYANAIR: perdita trimestrale ma ricavi in crescita e superiori alle attese	2
VODAFONE: crescita dei ricavi e stime di raggiungimento degli obiettivi	2
AMERICAN EXPRESS: trimestrale in crescita grazie all'aumento della spesa dei consumatori	3

Notizie settoriali

SETTORE BANCARIO: dal 1° ottobre decadono i limiti alla distribuzione di dividendi e buy back	4
SETTORE AUTO: Intel stima una carenza di semiconduttori fino al 2023	4

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	25.125	1,29	13,01
FTSE 100	7.028	0,85	8,78
Xetra DAX	15.669	1,00	14,22
CAC 40	6.569	1,35	18,33
Ibex 35	8.717	1,11	7,97
Dow Jones	35.062	0,68	14,56
Nasdaq	14.837	1,04	15,12
Nikkei 225	27.833	1,04	1,42

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

26 luglio 2021 - 09:46 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

26 luglio 2021 - 09:50 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Philips, LVMH, Lockheed Martin

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

MEDIOBANCA: interesse per rilevare la rete di promotori finanziari Finanza&Futuro

Secondo fonti di stampa (La Repubblica e Refinitiv) Mediobanca sarebbe in vantaggio rispetto ad altri concorrenti esteri tra cui Allianz e Zurich, per rilevare da Deutsche Bank la rete italiana di promotori finanziari Finanza&Futuro. Secondo le stesse fonti, il Gruppo tedesco avrebbe deciso di accelerare i tempi per l'invio delle offerte vincolanti e avrebbe ricevuto per la controllata valutazioni tra 350 e 400 milioni di euro.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
A2A	1,76	2,83	7,55	8,12
STMicroelectronics	33,23	2,82	2,97	2,71
Pirelli & C	5,09	2,60	4,12	2,52
Banca Generali	34,70	-1,14	0,78	0,45
Prysmian	29,73	-1,03	0,69	0,68
Telecom Italia	0,37	-0,77	92,36	84,95

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

Europa

RYANAIR: perdita trimestrale ma ricavi in crescita e superiori alle attese

Ryanair ha archiviato il 1° trimestre fiscale con una perdita a 273 mln di euro, in peggioramento rispetto ai tre mesi precedenti, a fronte però di un aumento deciso dei ricavi a 370,5 mln di euro e superiori ai 363,7 mln di euro stimati dal consenso. Nel periodo considerato, il numero dei passeggeri trasportati ha raggiunto 8,1 milioni di individui, anch'esso al di sopra di quanto stimato dagli analisti pari a 6,16 milioni. La posizione debitoria netta è scesa a 1,66 mld di euro dai 2,28 mld dei precedenti tre mesi, mentre le riserve di cassa sono state pari a 4,06 mld di euro, in miglioramento rispetto ai 3,15 mld di fine marzo. Il Gruppo ha rivisto al rialzo i target relativi al traffico per l'intero esercizio, sulla scia del positivo andamento delle prenotazioni per il periodo estivo: l'obiettivo è quello di raggiungere tra 90 e 100 milioni, mentre il target per l'intero mese di luglio è di 9 milioni di passeggeri, per poi salire a 10 milioni in agosto.

VODAFONE: crescita dei ricavi e stime di raggiungimento degli obiettivi

Ricavi in crescita per Vodafone al termine del 1° trimestre fiscale, che portano il Gruppo a stimare di raggiungere gli obiettivi indicati per l'intero esercizio. Il dato è migliorato su base annua del 5,7% (5,6% su base organica) a 11,1 mld di euro, al di sopra dei 10,6 mld indicati dal consenso; in particolare i ricavi da servizi sono cresciuti del 3,1% (+3,3% su base organica), attestandosi a 9,3 mld di euro, con un'accelerazione rispetto all'aumento dello 0,8% registrato nei precedenti tre mesi. Un contributo positivo è arrivato sia del segmento business che retail, con risultati positivi nella maggioranza dei mercati in cui Vodafone opera: in particolare si è tornati a registrare una crescita dei ricavi da servizi sia in Europa sia in Africa con il mercato tedesco, il più importante sotto questo profilo, che ha registrato un miglioramento dell'1,4%. In termini di outlook, Vodafone è fiduciosa nel raggiungimento degli obiettivi stimati per l'attuale esercizio fiscale che vertono su un EBITDA rettificato compreso tra 15 e 15,4 mld di euro e un flusso di cassa rettificato di almeno 5,2 mld di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Daimler	75,27	5,45	3,43	2,64
Asml Holding	638,80	2,90	0,84	0,70
Kering	747,60	2,72	0,12	0,13
Vonovia	57,62	-2,73	1,44	1,37
Prosus	79,97	-1,87	1,48	1,54
Sap	117,80	-1,01	3,02	2,07

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

USA**AMERICAN EXPRESS: trimestrale in crescita grazie all'aumento della spesa dei consumatori**

L'ulteriore miglioramento della spesa per viaggi e per intrattenimenti ha inciso positivamente sui risultati di American Express nel 2° trimestre. L'utile netto si è attestato a 2,28 mld di dollari, con il dato per azione che è stato pari a 2,8 dollari, ben al di sopra di quanto stimato dal consenso (1,63 dollari), mentre i ricavi, al netto degli interessi passivi, sono aumentati su base annua del 33% a 10,24 mld di dollari, battendo le stime di mercato ferme a 9,57 mld di dollari. Miglioramenti sono stati registrati anche nella qualità del credito, con gli accantonamenti per perdite passati a 606 mln di dollari da 1,56 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio. La spesa dei consumatori, tramite carte, è accelerata tornando a superare, a giugno, anche i livelli pre-pandemia. Sulla base dei risultati ottenuti e delle indicazioni emerse fino ad ora, il Gruppo resta fiducioso riguardo al raggiungimento nel 2022 degli obiettivi di utile per azione, fissati per il 2020.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Visa	249,02	2,00	3,44	3,05
Home Depot	332,84	1,89	0,86	1,11
McDonald's	242,96	1,80	1,01	0,86
Intel	53,00	-5,29	9,19	7,57
Honeywell International	229,32	-1,47	4,06	1,53
Dow	60,11	-0,61	1,65	1,24

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 *
Moderna	348,83	7,84	12,30	3,83
Facebook -Class A	369,79	5,30	4,46	4,10
Alphabet	2660,30	3,58	0,47	0,46
Netease -Adr	103,53	-8,01	0,91	0,98
Pinduoduo -Adr	97,31	-7,29	2,73	2,52
Intel	53,00	-5,29	9,19	7,57

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

Notizie settoriali

Italia

SETTORE BANCARIO: dal 1° ottobre decadono i limiti alla distribuzione di dividendi e buy back

La Banca Centrale Europea ha annunciato che non estenderà oltre settembre le restrizioni sul pagamento dei dividendi e sui buy back per le banche, revocando una misura che ha costretto gli Istituti a preservare il patrimonio durante la pandemia. Inoltre, l'Autorità europea ha migliorato le stime per la crescita economica nell'Eurozona al 4,7% nel 2021, al 4,6% nel 2022 e al 2,1% nel 2023. Dal primo ottobre, dunque, la BCE tornerà ad applicare il vecchio metodo di valutazione dei piani di distribuzione del capitale delle singole banche, con il solito approccio caso per caso e ripristinando il normale processo di supervisione.

SETTORE AUTO: Intel stima una carenza di semiconduttori fino al 2023

Il settore risente delle nuove stime di Intel sui microprocessori. I vertici di Intel hanno previsto che la carenza di chip e le strozzature nella catena di produzione e forniture internazionali, che oggi affliggono diversi settori ed in particolare l'auto, potrebbero trascinarsi fino al 2023.

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 Rizzo

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi