INTESA SANPAOLO

Flash Azioni

Investitori privati

Notizie sui mercati

I mercati azionari sembrano accantonare immediatamente il dato di inflazione statunitense poco incoraggiante, archiviando la seduta di ieri in rialzo grazie anche al contributo dei Tecnologici dopo nuove indicazioni positive sul fronte dei risultati societari; gli investitori restano fiduciosi riguardo al fatto che le banche centrali possono avviare nei prossimi mesi un sentiero di riduzione dei tassi anche se proseguono i toni cauti di vari esponenti delle stesse istituzioni monetarie. I principali indici si confermano, così, su importanti massimi che in molti casi risultano livelli storici giustificati sia da segnali positivi sul fronte della crescita economica negli Stati Uniti sia da un aumento delle operazioni di buyback anche in Europa. In mattinata, le Borse asiatiche registrano un generale tono di fondo debole con il listino cinese che sembra risentire nuovamente dei timori legati al settore immobiliare: Country Garden, una delle principali compagnie di sviluppo immobiliare, non sarebbe riuscita a pagare la scadenza di un prestito obbligazionario. Chiusura in moderato calo per il Nikkei dopo la decisione del gruppo automobilistico Toyota di alzare i salari ai propri dipendenti: situazione che ha alimentato le aspettative di un intervento restrittivo della BoJ nelle prossime riunioni per contrastare possibili segnali inflazionistici. I listini europei proseguono anche stamani l'intonazione positiva.

Notizie societarie

ENI: cede permessi esplorativi marginali in Congo 2

ERG: risultati definitivi 2023, dividendo confermato 2

TOD'S: risultati definitivi 2023 2

E.ON: pianifica un aumento degli investimenti e fornisce un outlook per l'anno in corso superiore alle attese 2

PORSCHE: risultati 2023 migliori delle attese ma delude l'outlook 2024 in termini di marginalità 3

VOLKSWAGEN: conferma i preliminari forniti a febbraio e stima un aumento ordini in Europa occidentale nei prossimi mesi 3

PFIZER: risultati positivi dallo studio di fase 3 del farmaco Adcetris 3

13 marzo 2024 - 09:55 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

13 marzo 2024 - 10:00 CET
Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

Snam

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	33.753	1,31	11,21
FTSE 100	7.748	1,02	0,19
Xetra DAX	17.965	1,23	7,24
CAC 40	8.087	0,84	7,22
Ibex 35	10.389	0,61	2,84
Dow Jones	39.005	0,61	3,49
Nasdaq	16.266	1,54	8,36
Nikkei 225	38.696	-0,26	15,63

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

ENI: cede permessi esplorativi marginali in Congo

La Società ha perfezionato l'accordo per la cessione a Perenco di alcuni permessi upstream in Congo, marginali rispetto alla strategia della società energetica nel Paese, dopo aver ottenuto l'autorizzazione delle Autorità competenti. L'operazione è in linea con la strategia di ENI di focalizzare le proprie attività Upstream su sviluppi maggiormente significativi.

ERG: risultati definitivi 2023, dividendo confermato

La Società ha comunicato i risultati definitivi sul 2023 che chiude con un risultato netto rettificato di 226 milioni di euro, in crescita del 76% sul 2022. Il dato riflette sia una buona performance finanziaria sia il venire meno della tassazione straordinaria, che aveva gravato sull'anno precedente. Il dividendo annuale è confermato a 1 euro per azione. Per il 2024 ERG stima di raggiungere un margine operativo lordo nell'intervallo compreso tra 520 milioni e 580 milioni (520 milioni nel 2023) e gli investimenti sono previsti nel range compreso tra 550 milioni e 600 milioni. L'indebitamento finanziario netto rettificato è atteso tra 1,75 mld e 1,85 mld (1,44 mld a fine 2023), comprensivo della distribuzione del dividendo ordinario di 1 euro per azione.

TOD'S: risultati definitivi 2023

Tod's ha chiuso il 2023 con un risultato netto del gruppo a 50 milioni di euro, pari al 4,4% dei ricavi e più che doppio rispetto all'utile netto del 2022. In ottemperanza all'accordo quadro firmato in relazione all'OPA lanciata il 10 febbraio scorso sulle azioni Tod's, il CdA ha deciso di proporre all'Assemblea di non deliberare la distribuzione di dividendi. Il management ha fornito indicazioni sull'andamento delle vendite di gennaio e febbraio che sono salite in tutte le aree, eccetto la Cina, dove sono state leggermente in calo.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bper Banca	4,00	3,04	18,32	19,20
Amplifon	33,81	2,58	0,95	0,50
Intesa Sanpaolo	3,14	2,31	101,12	102,56
Erg	25,14	-1,80	0,44	0,43
Iveco Group	12,24	-1,25	2,41	2,14
Infrastrutture Wireless Ital.	10,36	-0,91	1,93	1,08

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

Europa

E.ON: pianifica un aumento degli investimenti e fornisce un outlook per l'anno in corso superiore alle attese

E.ON ha chiuso il 2023 con utili pari a 517 mln di euro rispetto ai 1,83 mld dell'anno precedente, su vendite in calo del 19% a 93,69 mld di euro, inferiori al consenso. Su base rettificata, e come precedentemente comunicato lo scorso mese, l'utile netto è stato pari a 3,1 mld di euro, in linea con le attese di mercato, e l'utile ante interessi, tasse e svalutazioni si è attestato a 9,4 mld, sopra le attese di 9,04 mld. E.ON prevede di investire 42 mld di euro tra il 2024 e il 2028, concentrando l'attenzione sulle reti e le infrastrutture di energia. Precedentemente la Società aveva stimato investimenti per 33 mld di euro fino al 2027. Circa il 70% degli investimenti sarà destinato alla Germania, di cui 34 mld alle reti e 5 mld a soluzioni infrastrutturali. La digitalizzazione, i contatori intelligenti e le soluzioni di ricarica per l'eMobility sono inclusi nei progetti. E.ON proporrà un dividendo di 0,53 euro per azione per il 2023, in aumento rispetto all'anno precedente. il managament prevede una normalizzazione degli utili nel tempo, con un utile rettificato che

supererà gli 11 mld di euro entro il 2028. Per il 2024 le attese sono di un EBITDA rettificato compreso tra 8,8 e 9,0 mld di euro, rispetto a una stima degli analisti pari a 8,51 mld.

PORSCHE: risultati 2023 migliori delle attese ma delude l'outlook 2024 in termini di marginalità

Porsche ha archiviato l'intero esercizio 2023 con ricavi in miglioramento su base annua del 7,7% a 40,53 mld di euro a un livello superiore alle attese di consenso ferme a 40,32 mld di euro. Meglio delle stime di mercato anche il risultato operativo che si è attestato a 7,28 mld di euro (+7,6% a/a) contro 7,19 mld indicati dagli analisti: in tal modo, l'incidenza sul fatturato è stata pari al 18% con il consenso che si attendeva un coefficiente pari al 17,8%. Il flusso di cassa derivante dalle attività automobilistiche è migliorato del 2,8% rispetto a quello del precedente esercizio 2022 con un valore di 3,97 mld di euro che ha battuto anche le attese degli analisti pari a 3,78 mld. Nonostante i solidi risultati registrati, Porsche ha dichiarato di attendersi una marginalità più debole per l'attuale esercizio a causa del contesto generale di mercato e degli impatti dei maggiori oneri legati all'introduzione di nuovi modelli e al loro sviluppo: in tal modo, il rapporto RoS (Return on Sales) è stimato attestarsi tra il 15% e il 17% contro il 17,4% del consenso. Inoltre, i ricavi complessivi dovrebbero posizionarsi tra 40 e 42 mld di euro rispetto ai 40,91 mld stimati dagli analisti. Porsche ha comunque mantenuto gli obiettivi di medio e lungo termine che indicano un coefficiente RoS tra il 17% e il 19% nel primo caso e al di sopra del 20% nel secondo. Nel frattempo, la Società ha deciso di aumentare il dividendo relativo all'azione privilegiata portandolo a 2,31 euro.

VOLKSWAGEN: conferma i preliminari forniti a febbraio e stima un aumento ordini in Europa occidentale nei prossimi mesi

Volkswagen ha chiuso il 2023 con un utile operativo pari a 22,6 mld di euro, superando la stima media degli analisti pari a 22,1 mld di euro, confermando i preliminari forniti a febbraio. La Società si è detta fiduciosa per l'anno in corso e prevede un'accelerazione della crescita a partire dal 2025, oltre a stimare un aumento degli ordini in Europa occidentale nei prossimi mesi rispetto all'anno precedente. Volkswagen ha anche annunciato il lancio di 30 nuovi modelli di veicoli completamente elettrici e prevede ulteriori investimenti nelle attività relative alle batterie e nel rafforzamento dei vari mercati in cui opera. Volkswagen stima che gli investimenti raggiungeranno il picco nel 2024 e si avvicineranno al livello target dell'11% del fatturato entro il 2027.

I 3 migliori & peggiori dell'area euro

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Infineon Technologies	34,88	3,41	4,81	4,77
Ing Groep	14,12	3,29	11,29	12,74
Volkswagen	120,88	3,12	1,19	1,07
Iberdrola	10,86	-1,72	11,36	11,06
Bayer	26,49	-1,23	6,95	5,30
Vonovia	27,30	-1,23	2,84	2,12

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

USA

PFIZER: risultati positivi dallo studio di fase 3 del farmaco Adcetris

Pfizer ha annunciato di aver riscontrato risultati positivi in termini di sopravvivenza in uno studio di fase avanzata relativa al farmaco Adcetris nel trattamento di pazienti con linfoma diffuso a grandi cellule B (DLBCL) recidivante/refrattario: il DLBCL è una forma di cancro del sangue aggressivo e a rapida progressione. Inoltre, sono stati osservati risultati positivi anche nei principali endpoint secondari, tra cui la sopravvivenza senza progressione della malattia e la percentuale

di pazienti la cui malattia scompare o si riduce. Il Gruppo farmaceutico statunitense sta sviluppando il farmaco in questione in collaborazione con la società giapponese Takeda in base a un accordo che prevede anche l'assegnazione a Pfizer dei diritti di commercializzazione negli Stati Uniti e in Canada mentre a Takeda quelli nel resto del mondo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
3M Co	98,72	4,97	1,26	1,21
Intl Business Machines	197,78	3,16	1,40	1,57
Microsoft	415,28	2,66	6,58	7,46
Boeing	184,24	-4,29	1,60	1,19
Walgreens Boots Alliance	21,28	-1,21	2,45	4,73
Nike -Cl B	100,18	-0,89	2,19	2,18

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 *
Nvidia	919,13	7,16	14,17	10,49
Pdd Holdings	118,16	5,60	3,51	2,39
Jd.Com	27,37	4,99	8,36	4,18
Enphase Energy	121,00	-5,98	0,93	1,28
Illumina	132,71	-4,57	0,61	0,63
Rivian Automotive -A	12,37	-2,52	13,45	9,47

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.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.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.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 separatezza 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: Sonia Papandrea