

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

I mercati azionari hanno archiviato l'intera scorsa settimana con decisi guadagni, sostenuti da un avvio incoraggiante della stagione di risultati societari e dal rinnovato ottimismo riguardo al prosieguo del sentiero di riduzione dei tassi da parte delle principali banche centrali. Negli Stati Uniti, l'indice S&P500 ha archiviato la miglior settimana dallo scorso novembre grazie anche ai segnali emersi dagli ultimi dati di inflazione, che hanno permesso alle quotazioni di incorporare un aumento delle probabilità riguardo a uno scenario espansivo della politica monetaria della Fed: tale situazione sta garantendo sostegno anche al comparto Tecnologico per via delle caratteristiche di maggior sensibilità all'andamento dei tassi, a cui si sono aggiunti i risultati sopra le attese e un outlook positivo rilasciato dall'importante produttore di chip, TSMC. Solide performance positive hanno caratterizzato anche i listini europei, che hanno beneficiato del sentiment di propensione al rischio generato anche dai dati di crescita del 4° trimestre del PIL cinese. Intanto, la nuova settimana si apre con decisi rialzi per le borse asiatiche dopo che i colloqui telefonici tra il presidente Trump e quello cinese hanno riaperto l'ottimismo riguardo a un allentamento delle tensioni tra i due paesi sulla base di un rapporto costruttivo. Oggi Wall Street rimarrà chiusa per la festività del Martin L. King Day.

**Notizie societarie**

GENERALI: JV con Natixis nell'asset management e partecipazione in MGG Investment Group	2
TELECOM ITALIA: aggiornamento sulla disputa con il Governo italiano	2
ENGIE: progetti per entrare nel mercato delle rinnovabili in Arabia Saudita ed Emirati	2
REPSOL: margine di raffinazione del 4° trimestre 2024 sopra le attese, anche se in calo su base annua	2
VOLKSWAGEN: possibile interesse di gruppi cinesi a stabilimenti in Germania	3
TAIWAN SEMICONDUCTOR: outlook per il 1° primo trimestre brillanti e sopra le attese	3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	36.268	1,25	6,09
FTSE 100	8.505	1,35	4,06
Xetra DAX	20.903	1,20	4,99
CAC 40	7.710	0,98	4,46
Ibex 35	11.916	0,64	2,77
Dow Jones	43.488	0,78	2,22
Nasdaq	19.630	1,51	1,65
Nikkei 225	38.903	1,17	-2,49

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.

**20 gennaio 2025 – 09:45 CET**

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

**Research Department**
**Ricerca per  
investitori privati e PMI**
**Ester Brizzolara**

Analista Finanziario

**Laura Carozza**

Analista Finanziario

**Piero Toia**

Analista Finanziario

**20 gennaio 2025 – 09:50 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### GENERALI: JV con Natixis nell'asset management e partecipazione in MGG Investment Group

Il comitato per gli investimenti di Generali ha dato il via libera alla joint venture con Natixis nel risparmio gestito. L'operazione è stata approvata con cinque voti favorevoli su sei, con il solo voto contrario di Stefano Marsaglia, rappresentante della lista di minoranza sostenuta da Francesco Gaetano Caltagirone e Delfin (azionisti di Generali rispettivamente con il 7% del capitale e con il 9,9%). Il dossier passa ora al Consiglio di Amministrazione, dove è atteso un voto favorevole a maggioranza, nonostante l'opposizione dei consiglieri di minoranza. Inoltre, Generali Investments, società di asset management del gruppo, ha stretto un accordo definitivo per acquisire una quota di maggioranza nella società statunitense di investimenti MGG Investment Group e attraverso una controllata rileverà il 77% di MGG per un valore di 320 milioni di dollari.

#### TELECOM ITALIA: aggiornamento sulla disputa con il Governo italiano

La Corte di Appello di Roma deciderà a breve sulla richiesta di sospensiva da parte del Governo italiano del pagamento da 1 miliardo di euro a TIM, nell'ambito della disputa sul canone di concessione del 1998. Le parti non avrebbero infatti trovato un'intesa per un accordo transattivo in vista del termine fissato dai giudici per oggi, secondo fonti di stampa (Corriere della Sera, Bloomberg). Se i giudici dovessero accogliere la domanda sospensiva, TIM sarà costretta ad attendere la sentenza della Cassazione, quindi almeno un anno, per incassare l'importo; in caso contrario TIM potrebbe riscuotere la somma.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Iveco	10,27	5,72	4,65	2,81
Buzzi	38,16	4,32	0,43	0,44
Azimut Holding	25,51	2,95	0,92	0,67
Amplifon	26,14	-1,54	0,95	0,66
Scipem	2,56	-0,58	36,20	29,69
Banca Monte dei Paschi Siena	7,05	-0,40	10,62	10,21

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

### Europa

#### ENGIE: progetti per entrare nel mercato delle rinnovabili in Arabia Saudita ed Emirati

Secondo quanto dichiarato dal Direttore Generale per le energie rinnovabili dell'area Medio Oriente/Africa del Nord, Engie sta cercando di espandere la propria presenza nel settore delle rinnovabili in importanti mercati come quello dell'Arabia Saudita e degli Emirati Arabi Uniti. Secondo il gruppo francese, le potenzialità in tali aree risultano importanti per accelerare la crescita nell'ambito delle energie pulite, anche se la concorrenza risulta elevata. Engie si starebbe preparando a presentare quattro progetti solari per un totale di 3 GW ed eolici con una capacità di 1,5 GW nell'ambito di una gara d'appalto in Arabia Saudita. Intanto, Engie sta aspettando il risultato di una gara da 1,5 GW per progetti solari ad Abu Dhabi, mentre in Egitto il gruppo fa parte di un consorzio per la gestione di un parco eolico da 262,5 MW lungo il Golfo di Suez.

#### REPSOL: margine di raffinazione del 4° trimestre 2024 sopra le attese, anche se in calo su base annua

Repsol ha rilasciato il dato relativo al margine di raffinazione relativo al 4° trimestre 2024 delle attività downstream, che si è attestato a 4,8 dollari al barile, a un livello superiore alle stime di

consenso ferme a 4,67 dollari: il risultato ha registrato una contrazione su base annua del 47%, mentre è migliorato di oltre il 20% rispetto al precedente trimestre (3° trimestre 2024). Inoltre, la produzione complessiva del segmento upstream si è attestata a 554 mila barili di petrolio equivalente al giorno, con una contrazione su base annua del 6,9% e al di sotto dei 573.162 barili indicati dal consenso.

### **VOLKSWAGEN: possibile interesse di gruppi cinesi a stabilimenti in Germania**

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, alcuni produttori automobilistici cinesi sarebbero interessati ad acquisire stabilimenti produttivi in Germania per ovviare ai dazi sulle importazioni di vetture elettriche cinesi imposte dall'Unione Europea. Particolare interesse sembrerebbe rivolto ad alcuni stabilimenti di Volkswagen, che potrebbe essere disposta a vendere una fabbrica (ad esempio quella di Osnabrueck) con l'obiettivo di incassare tra 100-300 mln di euro. Comunque, qualunque decisione sarà presa solo dopo l'esito delle elezioni tedesche.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Siemens	200,85	2,92	1,26	1,14
Pernod Ricard	107,40	2,87	0,60	0,62
Stellantis	12,55	2,80	15,31	13,88
ASML Holding	739,10	-0,85	0,81	0,68
LVMH Moët Hennessy Louis V.	690,10	-0,78	0,62	0,45
ING Groep	15,88	-0,51	11,33	9,63

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

## **USA**

### **TAIWAN SEMICONDUCTOR: outlook per il 1° primo trimestre brillanti e sopra le attese**

TSMC ha annunciato previsioni di spesa in conto capitale per il 2025 superiori alle attese, con un budget di 38-42 mld di dollari rispetto alla stima media di 35,15 mld. I risultati del 4° trimestre 2024 hanno mostrato una forte crescita, con un utile netto in aumento del 57% anno su anno, vendite superiori alle stime e margini migliori delle aspettative. Anche per il 1° trimestre 2025, le previsioni di vendite e margini sono superiori al consenso degli analisti. La solida posizione finanziaria e le prospettive brillanti per il 2025 rafforzano la competitività dell'azienda nonostante le restrizioni sui chip imposte dagli Stati Uniti. TSMC rimane fiduciosa che i finanziamenti previsti dal CHIPS (Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors) and Science Act continueranno sotto l'amministrazione Trump, nonostante le critiche del Presidente eletto nei confronti di Taiwan e della legge stessa. La società taiwanese ha già ricevuto una prima tranche di 1,5 miliardi di dollari dei 6,6 miliardi promessi per la costruzione di tre impianti di chip avanzati in Arizona, un progetto del valore complessivo di 65 miliardi di dollari. I lavori procedono come previsto, con il primo impianto operativo dal 2024 e il secondo previsto per il 2028. Nonostante le incertezze politiche, il sostegno bipartisan al CHIPS Act e i rapporti positivi tra TSMC e il governo USA alimentano l'ottimismo sul futuro dei finanziamenti.

**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>
Nvidia	137,71	3,10	50,11	49,68
Amazon.Com	225,94	2,39	11,25	11,95
Goldman Sachs	625,94	2,11	0,71	0,59
Merck & Co.	97,92	-2,76	3,35	3,33
Travelers Cos	239,52	-1,18	0,48	0,46
Johnson & Johnson	147,03	-0,50	2,97	2,55

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>
Intel	21,49	9,25	21,38	18,85
Microstrategy -CI A	396,50	8,04	4,75	6,26
Marvell Technology	124,76	6,11	3,72	5,62
Idexx Laboratories	419,26	-2,18	0,23	0,22
CrowdStrike Holdings - A	357,00	-1,76	1,06	1,12
Regeneron Pharmaceuticals	681,58	-1,68	0,39	0,32

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 S.p.A., 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, LSEG).

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, LSEG, 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 da Research Department 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](http://www.prodottiequotazioni.intesasanpaolo.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/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 – in accordo con 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, dal FINRA Rule 2241, così come dal FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli emittenti di strumenti finanziari, e le società del loro 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. all'indirizzo (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le disclosure sugli interessi e sui conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio. Si evidenzia che le disclosure sono disponibili per il destinatario dello studio anche previa richiesta scritta a Intesa Sanpaolo S.p.A. – Retail Research, Via Romagnosi, 5 - 20121 Milano – Italia.

### 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 Research Department - Responsabile Gregorio De Felice

#### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Riso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi