

Flash Azioni

Notizie sui mercati

Chiusura contrastata e con variazioni contenute per Wall Street in un contesto in cui gli investitori cominciano forse a realizzare che le quotazioni sono arrivate a un livello particolarmente elevato dopo l'esito delle elezioni. I nuovi dati di inflazione sembrano confermare le attese di un nuovo taglio dei tassi da parte della Fed entro fine anno; situazione che peraltro sembra essere già incorporata nei prezzi di mercato così come un quadro positivo fornito dalla stagione di risultati societari. Verrebbero pertanto a mancare nuovi e decisivi driver per giustificare ulteriori e solidi rialzi. Di contro, i listini europei restano frenati da prospettive ancora incerte riguardo la crescita economica. Lo scenario di nuove possibili tensioni commerciali tra USA e Cina, oltre che lo scetticismo riguardo agli impatti reali del nuovo piano del Governo cinese sulla crescita, continuano a condizionare i mercati asiatici dove i principali indici anche stamani presentano generalizzati ribassi, con l'Hang Seng che si riporta sui livelli di fine settembre.

Notizie societarie

BANCA MPS - BANCO BPM - ANIMA HOLDING: il MEF ha collocato il 15% di Banca MPS	2
SAIPEM: nuova commessa sottomarina	2
TELECOM ITALIA: risultati in miglioramento e guidance confermate	2
ALLIANZ: solidi risultati nel trimestre e miglioramento dell'outlook 2024	2
RWE: risultati in calo nei primi 9 mesi, target di utile operativo 2024 in lieve miglioramento	3
VOLKSWAGEN: rilancia l'accordo di joint venture con Rivian	3
CISCO: trimestrale migliore del previsto, ma previsioni caute per l'anno fiscale 2025	3

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	33.708	0,30	11,06
FTSE 100	8.030	0,06	3,84
Xetra DAX	19.003	-0,16	13,44
CAC 40	7.217	-0,14	-4,33
Ibex 35	11.377	-0,05	12,62
Dow Jones	43.958	0,11	16,63
Nasdaq	19.231	-0,26	28,11
Nikkei 225	38.580	-0,18	15,16

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

14 novembre 2024- 09:57 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

14 novembre 2024- 10:03 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

ERG, Assicurazioni Generali, Burberry, Deutsche Telekom, E.ON, Siemens, Walt Disney

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

#### BANCA MPS - BANCO BPM - ANIMA HOLDING: il MEF ha collocato il 15% di Banca MPS

Il MEF (Ministero Economia e Finanze) ha venduto una quota del 15% in Banca MPS tramite Accelerated bookbuilding, per un valore complessivo di 1,1 miliardi di euro al prezzo di 5,792 euro per azione, con un premio del 5% rispetto al prezzo di chiusura di mercoledì. Banco BPM ha rilevato una quota del 5%, Anima Holding il 3%, Francesco Gaetano Caltagirone il 3,5% e Delfin (famiglia Del Vecchio) il 3,5% del capitale della banca senese. Con l'operazione, la quota in mano pubblica di MPS scende dal 26,7% all'11,7%, rispettando così gli impegni fissati dalle autorità di vigilanza europee che prevedevano la riduzione sotto la quota del 20% entro fine anno.

#### SAIPEM: nuova commessa sottomarina

Saipem si è aggiudicata un contratto EPCI da TotalEnergies per lo sviluppo di un progetto sottomarino situato nel giacimento di petrolio e gas a 150 chilometri dalla costa del Suriname. Il contratto ha un valore di 1,9 miliardi di dollari e l'intero progetto sarà sviluppato nei prossimi cinque anni.

#### TELECOM ITALIA: risultati in miglioramento e guidance confermate

La società ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con ricavi e margini in crescita, una riduzione del debito in linea con il piano industriale e ha confermato le guidance per il 2024. Nei primi 9 mesi Tim ha realizzato ricavi per 10,7 miliardi di euro, in crescita dell'1,8%. Su base organica (calcolata escludendo l'effetto delle variazioni dei tassi di cambio, nonché eventuali componenti non ricorrenti) i ricavi sono saliti del 3,4%. L'EBITDA after lease è aumentato dell'8,7% a 2,7 miliardi di euro. La perdita netta è scesa a 509 milioni (in miglioramento del 54,7% a/a). L'indebitamento finanziario netto rettificato after lease al 30 settembre era di circa 8 miliardi di euro, in calo di oltre 0,1 miliardi di euro rispetto al valore immediatamente successivo al perfezionamento della cessione di NetCo (la rete infrastrutturale della società).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Prismian	62,26	2,57	1,24	0,77
Bper Banca	5,99	1,98	17,13	14,46
Banca Monte dei Paschi Siena	5,52	1,85	27,39	15,46
Stmicroelectronics	24,44	-4,38	3,78	3,63
Pirelli & C	4,97	-3,14	3,76	2,38
Hera	3,35	-1,70	2,63	1,84

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

### Europa

#### ALLIANZ: solidi risultati nel trimestre e miglioramento dell'outlook 2024

Solidi risultati nel 3° trimestre per Allianz che rivede anche in miglioramento i target per l'intero esercizio 2024. Nel dettaglio, l'utile operativo è aumentato su base annua del 13,5% a 3,94 mld di euro superando le attese di consenso ferme a 3,76 mld su cui ha inciso positivamente soprattutto il dato relativo al segmento Property & Casualty, cresciuto del 36,2% a 1,97 mld di euro contro 1,82 mld indicati dagli analisti. Superiore alle attese anche l'utile operativo del ramo Vita che si è attestato a 1,38 mld di euro (+5,2% a/a) rispetto a 1,34 mld del consenso. L'utile netto è salito a 2,53 mld di euro da 2,06 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio battendo anche in questo caso le stime degli analisti ferme a 2,38 mld. Sulla base dei risultati

ottenuti nei primi nove mesi, il gruppo stima di poter raggiungere un utile operativo nella parte alta del range tra 13,8 e 15,8 mld di euro che si raffronta con 15,28 mld indicati dal mercato.

### **RWE: risultati in calo nei primi 9 mesi, target di utile operativo 2024 in lieve miglioramento**

RWE ha archiviato i primi nove mesi 2024 con risultati in calo, frenati ancora dalla flessione dei prezzi dell'energia e da un effetto confronto sfavorevole con l'analogo periodo del precedente esercizio. Di contro, il gruppo ha annunciato l'avvio di un piano di acquisto di azioni proprie fino a un massimo di 1,5 mld di euro con avvio quest'anno e conclusione nell'arco di 18 mesi. In particolare, l'EBITDA rettificato dei primi nove mesi si è attestato a 3,98 mld di euro rispetto a 5,71 mld dell'analogo periodo. Tutte le principali aree di business hanno registrato una flessione del risultato operativo nei primi nove mesi con le sole attività legate all'energia solare ed eolica onshore che hanno generato un risultato in miglioramento, mentre una decisa contrazione è stata registrata nella divisione Flexible Generation (generazione di energia da fonti tradizionali, come gas e carbone, e dall'idroelettrico e biomasse) sceso a 1,45 mld di euro rispetto a 2,41 mld dell'analogo periodo 2023. L'EBIT rettificato è sceso a 2,51 mld di euro da 4,27 mld di euro a un livello però superiore a quanto stimato dal consenso (2,41 mld di euro). A livello di outlook, RWE stima di realizzare un EBITDA rettificato nella parte centrale del range di 5,2 e 5,8 mld di euro, in marginale miglioramento rispetto alle attese precedenti che indicavano un valore nella parte bassa di tale intervallo. Inoltre, l'EBIT dovrebbe attestarsi tra 3,2 e 3,8 mld di euro mentre il gruppo ha evidenziato i rischi per i progetti eolici offshore derivanti dall'esito delle elezioni statunitensi.

### **VOLKSWAGEN: rilancia l'accordo di joint venture con Rivian**

Volkswagen e il produttore di veicoli elettrici statunitense Rivian Automotive hanno annunciato il rilancio della joint venture aumentando gli investimenti previsti entro il 2027; la somma passa a 5,8 mld di dollari dai precedenti 5 mld volti a sviluppare un'architettura sulle auto elettriche di prossima generazione oltre che di software più avanzato. I nuovi sviluppi consentiranno il lancio del Suv elettrico R2 nella prima metà del 2026, mentre i primi modelli, denominati VK, dovrebbero essere lanciati sul mercato nel corso del 2027.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Unicredit	40,64	1,35	9,05	8,70
Hermes International	2003,00	1,21	0,07	0,06
Schneider Electric	241,20	1,07	0,87	0,70
Infineon Technologies	29,40	-4,70	5,83	3,96
Bayer	20,15	-3,52	7,83	3,99
Volkswagen	81,86	-2,45	1,21	0,97

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

## **USA**

### **CISCO: trimestrale migliore del previsto, ma previsioni caute per l'anno fiscale 2025**

Cisco ha chiuso il primo trimestre fiscale 2025 con ricavi pari a 13,8 mld di dollari, in calo del 6% rispetto all'anno precedente, ma sopra le stime di 13,77 mld. L'utile per azione è stato di 91 centesimi, in flessione del 18%, ma anch'esso sopra le previsioni degli analisti pari a 87 centesimi. Gli ordini sono aumentati del 20%, segnalando un ritorno alla crescita. Per il secondo trimestre, Cisco prevede ricavi tra 13,75 e 13,95 mld di dollari e un utile per azione tra 0,89 e 0,91 dollari. Le linee guida per l'anno fiscale 2025 indicano ricavi tra 55,3 e 56,3 mld di dollari, leggermente al di sotto delle aspettative degli analisti, e un EPS tra 3,60 e 3,66 dollari. Il CEO Chuck Robbins ha evidenziato la crescita della spesa per l'intelligenza artificiale come un'opportunità per Cisco, mentre l'azienda si concentra su infrastrutture e software di rete per adattarsi a questa domanda.

Per far fronte al rallentamento, Cisco ha recentemente ridotto la sua forza lavoro del 7%, con costi per circa 1 mld di dollari.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amazon.Com	214,10	2,48	11,85	11,27
Chevron	158,72	2,21	2,14	1,86
Verizon Communications	41,14	1,83	5,68	4,79
Boeing	139,97	-3,58	2,62	3,08
Caterpillar	387,07	-1,51	0,73	0,62
Unitedhealth	605,87	-1,43	1,10	0,92

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 *
Warner Bros Discovery	9,72	5,42	12,62	7,18
Dollar Tree	65,15	4,63	1,66	1,31
Datadog - Class A	128,45	4,08	1,89	1,17
Super Micro Computer	20,33	-6,31	13,55	14,41
Micron Technology	99,92	-4,02	4,50	4,92
Arm Holdings	135,09	-3,45	1,81	1,40

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, 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 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-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 – 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 Rizzo

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi