

Flash Azioni

Notizie sui mercati

Sono proseguite ieri le prese di profitto sul listino statunitense frenato anche dalla cautela mostrata dal presidente della Fed riguardo al futuro sentiero di taglio dei tassi. Dopo l'ulteriore allungo di Wall Street conseguente all'esito elettorale, gli investitori sembrano mostrare maggiore prudenza in attesa di nuovi importanti driver di mercato. La stagione dei risultati societari si sta chiudendo e il mercato ormai sconta una politica fiscale particolarmente espansiva da parte di Trump, anche se non mancheranno momenti di maggior dibattito con i partner commerciali, mentre i dati macroeconomici evidenziano ancora una tenuta della crescita economica statunitense. Le Borse asiatiche presentano stamani un andamento contrastato nonostante indicazioni positive fornite da alcuni dati macroeconomici cinesi, a partire dalle vendite al dettaglio: permane, di fondo, un particolare scetticismo riguardo l'efficacia delle misure pro-crescita attuate fino ad ora dal Governo cinese. In tal modo, il saldo dell'intera settimana risulta particolarmente negativo per gran parte degli indici dell'area.

Notizie societarie

GENERALI: risultati sui primi 9 mesi in linea per raggiungere gli obiettivi di fine anno	2
WEBUILD: aggiornamento su portafoglio ordini	2
ASML Holding conferma le previsioni di vendita al 2030	2
BURBERRY: in calo le vendite del semestre fiscale ma meno delle attese	2
SIEMENS: solida trimestrale	3
APPLE: lancerà nel 2026 la sua prima telecamera IP intelligente per la casa	3

15 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

15 novembre 2024 - 10:00 CET

Data e ora di circolazione

Temi del giorno – Risultati societari

--

Fonte: Bloomberg

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	34.358	1,93	13,20
FTSE 100	8.071	0,51	4,37
Xetra DAX	19.264	1,37	15,00
CAC 40	7.312	1,32	-3,07
Ibex 35	11.524	1,29	14,08
Dow Jones	43.751	-0,47	16,08
Nasdaq	19.108	-0,64	27,29
Nikkei 225	38.643	0,28	15,48

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

#### GENERALI: risultati sui primi 9 mesi in linea per raggiungere gli obiettivi di fine anno

Generali nei primi 9 mesi ha conseguito un utile netto rettificato di 2,88 miliardi in calo del 3,3% a/a mentre l'utile netto è stato di 2,97 miliardi in crescita del 5,0 a/a. I premi lordi complessivi hanno raggiunto 70,72 miliardi, in crescita del 17% a/a, il risultato operativo consolidato è stato di 5,40 miliardi, in crescita del 7,9% a/a. Il Combined ratio, pari al 94,0%, appare in linea con l'anno precedente (94,3%) mentre il Solvency ratio è sceso a 209% da 220% di fine dicembre. Il management ha dichiarato che la Società è pienamente in linea per raggiungere gli obiettivi del business plan che termina con l'anno corrente. I successivi obiettivi saranno illustrati al mercato il prossimo 30 gennaio 2025.

#### WEBUILD: aggiornamento su portafoglio ordini

Webuild ha precisato di aver chiuso i primi 9 mesi del 2024 con ordini acquisiti pari a 8,3 miliardi, di cui oltre il 90% proveniente dall'estero, principalmente da Australia, USA, Arabia Saudita ed Europa. Con l'aggiunta di ulteriori ordini in via di finalizzazione nei prossimi mesi, risulterebbe già interamente acquisito il totale ordini previsti per l'intero piano 2023-25.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banca Monte Dei Paschi Siena	6,16	11,60	34,40	16,75
Telecom Italia	0,23	8,15	216,65	159,85
Banca Popolare di Sondrio	7,48	4,69	1,99	1,46
Iveco Group	9,48	-2,51	3,44	2,80
Diasorin	104,95	-1,96	0,10	0,12
Leonardo	25,14	-0,79	4,03	2,89

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

### Europa

#### ASML Holding conferma le previsioni di vendita al 2030

ASML ha confermato le previsioni di vendita per il 2030 tra 44 e 60 mld di euro, guidate dalla domanda di semiconduttori per l'intelligenza artificiale, con un margine lordo previsto tra il 56% e il 60%. L'azienda olandese, unico produttore di macchine litografiche avanzate, anticipa una crescita annuale del mercato dei chip del 9% fino al 2030. Nonostante ciò, le vendite in Cina sono influenzate dalle restrizioni statunitensi sulla tecnologia dei semiconduttori. ASML intende mantenere una strategia di allocazione del capitale, promettendo dividendi crescenti e riacquisti di azioni, e prevede una forte domanda di semiconduttori grazie sia alla crescita dei mercati finali sia all'aumento della spesa per la litografia. ASML stima che le vendite globali di semiconduttori supereranno il trilione di dollari entro il 2030 e considera l'intelligenza artificiale un motore fondamentale per la crescita futura.

#### BURBERRY: in calo le vendite del semestre fiscale ma meno delle attese

Il Gruppo del lusso britannico, Burberry, ha registrato un calo delle vendite retail nel corso del 1° semestre fiscale ma con una variazione migliore delle attese: in particolare, il dato su base comparabile e annua è calato del 20% contro -21,1% stimato dal consenso. A pesare è soprattutto la debole domanda nell'importante mercato cinese con le vendite comparabili che sono scese del 24% a cui si aggiunge la flessione in Nord America (-21%) dove, però, si è registrato un marginale miglioramento nel corso del 2° trimestre fiscale. I ricavi complessivi di Gruppo dei primi sei mesi si sono attestati a 1,09 mld di sterline a fronte di 1,08 mld indicati dagli analisti. Burberry ha registrato una perdita operativa rettificata pari a 41 mln di sterline rispetto all'utile di

223 mln dell'analogo periodo dello scorso esercizio ma meno ampia della perdita di 46,4 mln indicata dal consenso. Il Gruppo intende attuare un programma di efficientamento e di contenimento dei costi in modo da salvaguardare la redditività in un momento di mercato particolarmente difficile.

### SIEMENS: solida trimestrale

Siemens ha registrato solidi risultati nel 4° trimestre fiscale attendendosi anche una ulteriore crescita dei ricavi nel nuovo esercizio grazie alla sostenuta domanda di data center ad alto consumo legati all'intelligenza artificiale che sostengono gli ordini di trasformatori e tecnologie prodotte dal Gruppo. Nello specifico, i ricavi complessivi del 4° trimestre si sono attestati a 20,81 mld di euro, in marginale miglioramento su base annua (+0,9%) ma al di sopra di quanto stimato dal consenso (20,68 mld): a livello di singole divisioni, l'apporto migliore è giunto dal segmento Mobility con ricavi in aumento su base annua del 14% a 3,29 mld di euro contro 3,23 mld indicati dagli analisti. La divisione più importante, Industrial Business, ha generato ricavi pari a 20,17 mld di euro (+0,2% a/a) contro 20,26 mld stimati dal mercato, registrando però un utile operativo pari a 3,12 mld di euro (-7,3% a/a) superiore alle attese di consenso ferme a 3,06 mld. Inoltre, l'utile netto di Gruppo è aumentato su base annua dell'11% a 1,9 mld di euro attestandosi in linea con le attese degli analisti. Gli ordinativi del trimestre sono aumentati su base annua dell'8,4% a 22,93 mld di euro superando le stime di consenso pari a 22,38 mld grazie, anche in questo caso, al forte contributo degli ordini del segmento Mobility, cresciuti del 46% a 4,6 mld di euro (vs 4,15 mld del consenso). Per quanto riguarda l'esercizio fiscale 2025, il Gruppo si attende una crescita dei ricavi su base comparabile tra il 3% e il 7% (vs 4,64% del consenso) con il mercato cinese che continuerà a essere fondamentale per via della volontà del Governo di investire nella produzione ad alta tecnologia. Il Gruppo, inoltre, si sta orientando verso prodotti software-driven a marginalità più elevata con l'obiettivo di incrementare la redditività aziendale pianificando, nel contempo, ulteriori investimenti e acquisizioni che possano creare ulteriore valore nel medio-lungo termine.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
ASML Holding	671,60	6,99	0,79	0,79
Siemens	188,20	4,91	1,71	1,14
Infineon Technologies	30,77	4,64	5,81	4,00
Safran	218,50	-0,23	0,70	0,56
Adyen	1276,80	0,08	0,09	0,07
Wolters Kluwer	158,90	0,19	0,51	0,42

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

## USA

### APPLE: lancerà nel 2026 la sua prima telecamera IP intelligente per la casa

Apple lancerà nel 2026 la sua prima telecamera IP per la casa intelligente, puntando a spedire decine di milioni di unità all'anno (una telecamera IP intelligente per la casa è un dispositivo di sorveglianza collegato a Internet, che consente di monitorare gli ambienti in tempo reale tramite smartphone o computer). Integrata con l'ecosistema Apple, la telecamera sfrutterà l'intelligenza artificiale e Siri per migliorare l'esperienza utente.

**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>
Walt Disney	109,12	6,23	3,32	2,18
Chevron	161,80	1,94	2,23	1,89
Apple	228,22	1,38	14,21	13,80
Salesforce	331,65	-2,95	1,80	1,24
Cisco Systems	57,92	-2,13	7,64	6,13
Unitedhealth	593,15	-2,10	0,93	0,93

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>
Dexcom	74,68	2,96	1,43	1,52
Asml Holding Nv-Ny Reg	692,96	2,90	0,71	0,76
Datadog- Class A	131,43	2,32	1,74	1,20
Super Micro Computer	18,01	-11,41	14,06	14,85
Tesla	311,18	-5,77	33,30	19,35
Moderna	39,77	-5,62	3,40	1,91

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 Riso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Sonia Papandrea