

**Flash Azioni**

**Notizie sui mercati**

L'attenzione dei mercati torna a focalizzarsi sulle indicazioni provenienti dalla stagione di risultati societari, che entra nel vivo soprattutto questa settimana con i dati di importanti gruppi Tecnologici statunitensi. Le trimestrali di Tesla e di Texas Instruments, ieri sera, hanno aiutato Wall Street ad archiviare la seconda seduta consecutiva in rialzo, la miglior performance a due giorni degli ultimi due mesi. I timori per un'escalation delle tensioni geopolitiche restano sullo sfondo per le implicazioni riguardanti un rialzo dei prezzi dell'energia con conseguenti nuove pressioni inflazionistiche. I mercati sembrano, per il momento, mettere in secondo piano anche lo slittamento dei tempi e dell'entità dei tagli dei tassi Fed anche se saranno importanti i nuovi dati sul fronte macroeconomico. Il maggior ottimismo riguardo alle prospettive sul comparto Tecnologico sostengono i decisi guadagni delle borse asiatiche nella mattinata, con l'indice Hang Seng che registra la terza seduta consecutiva in guadagno evidenziando, nel contempo, un nuovo massimo dallo scorso metà marzo. Proseguono anche oggi i guadagni sui listini europei.

**Notizie societarie**

ENI: risultati trimestrali in flessione e marginale revisione delle guidance	2
TELECOM ITALIA: confermato l'AD Labriola	2
BASF: acquisizione di una partecipazione in parchi eolici offshore in Germania	2
SANOFI: possibile accordo per risolvere le cause legali legate al farmaco Zantac	2
SIEMENS: contratti per l'ammodernamento dell'intera rete ferroviaria di Copenhagen	3
APPLE: calano le vendite iPhone in Cina	3
GENERAL MOTORS: risultati sopra le attese; rivisto outlook 2024 al rialzo	3
TESLA: risultati in calo e sotto le attese, ma Musk promette che verranno anticipati i tempi per il lancio di modelli economici	4

**24 aprile 2024- 09:54 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

**24 aprile 2024- 10:04 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

ENI, Maire Tecnimont, Iberdrola, Orange, AT&T, Boeing, Ford Motor, IBM

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	34.364	1,89	13,22
FTSE 100	8.045	0,26	4,03
Xetra DAX	18.138	1,55	8,27
CAC 40	8.106	0,81	7,46
Ibex 35	11.075	1,70	9,63
Dow Jones	38.504	0,69	2,16
Nasdaq	15.697	1,59	4,57
Nikkei 225	38.460	2,42	14,93

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: risultati trimestrali in flessione e marginale revisione delle guidance

ENI chiude il 1° trimestre 2024 con un utile netto rettificato a 1,58 miliardi, in flessione del 46% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e con un utile netto a 1,2 miliardi, in calo del 49% rispetto ai primi tre mesi del 2023. Il management ha spiegato che lo scenario di questo primo scorcio d'anno è stato caratterizzato dalla flessione dei prezzi del gas naturale (la flessione del prezzo spot ai principali HUB europei è stata del 50% circa rispetto al 1° trimestre 2023), mentre il prezzo del greggio di riferimento Brent è stato stabile a 83 dollari al barile. L'EBIT pro forma rettificato (pro forma in quanto incorpora l'EBIT in quota a ENI delle JV collegate) si è attestato a 4,12 miliardi in calo del 30% rispetto allo stesso periodo del 2023. I risultati conseguiti hanno spinto il management a rivedere al rialzo sia le previsioni annuali di EBIT pro forma rettificato a oltre 14 miliardi di euro con un prezzo medio del Brent che passa da 80 a 86 dollari al barile. È previsto inoltre il rialzo del piano di buyback (riacquisto di azioni proprie) a 1,6 miliardi, con un incremento del 45% rispetto al livello comunicato in occasione della presentazione del piano strategico lo scorso marzo (1,1 miliardi).

#### TELECOM ITALIA: confermato l'AD Labriola

Gli azionisti si sono espressi a favore di un secondo mandato per l'AD Pietro Labriola per portare avanti il rilancio del gruppo incentrato sulla vendita della rete infrastrutturale, NetCo, al fondo statunitense KKR.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Banco BPM	6,12	3,80	23,15	16,04
A2A	1,82	3,74	23,59	16,37
Unicredit	35,33	3,52	8,47	8,71
Tenaris	17,54	-0,74	2,25	2,00
Davide Campari-Milano Nv	9,59	0,55	3,84	3,07
Mediobanca Spa	13,71	0,66	3,07	2,48

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

### Europa

#### BASF: acquisizione di una partecipazione in parchi eolici offshore in Germania

BASF ha raggiunto un accordo relativo all'acquisizione di una partecipazione del 49% in due parchi eolici offshore a Nordlicht, in Germania, con una capacità complessiva di 1,6 GW, dalla società energetica svedese Vattenfall. L'operazione si inserisce nel piano strategico di BASF volto a utilizzare energia rinnovabile nei propri siti di produzione in Europa, in particolare il più grande a Ludwigshafen, in Germania. L'inizio dei lavori di costruzione è previsto per il 2026, mentre la piena operatività dei parchi eolici è attesa per il 2028. Non sono stati rilasciati i dettagli finanziari dell'operazione.

#### SANOFI: possibile accordo per risolvere le cause legali legate al farmaco Zantac

Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Sanofi avrebbe raggiunto un accordo per risolvere le cause legali ancora pendenti, riguardanti il fatto che il gruppo farmaceutico francese non avesse informato delle conseguenze nocive sulla salute derivanti dall'utilizzo del farmaco contro il bruciore di stomaco, Zantac. Il risarcimento riguarderebbe circa 4 mila querelanti per un importo complessivo di 100 mln di dollari, anche se dipenderà da quanti accetteranno l'offerta di transazione o continueranno nel contenzioso.

### SIEMENS: contratti per l'ammodernamento dell'intera rete ferroviaria di Copenhagen

Siemens, per il tramite della divisione Mobility, ha siglato contratti per un valore complessivo di circa 270 mln per aggiornare il segnalamento della rete ferroviaria di Copenhagen, in Danimarca. In particolare, i lavori riguarderanno l'ammodernamento dell'intera rete S-bane, lunga 170 chilometri, nella capitale danese, per consentire il funzionamento dei treni senza conducente nel 2030. I contratti includono anche la consegna delle attrezzature di bordo per 226 nuovi treni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Sap	174,86	5,27	1,91	1,84
Muenchener Rueckver	435,00	3,94	0,31	0,29
Prosus	30,89	3,52	3,48	3,09
Nokia Oyj	3,41	-1,94	23,27	15,53
Vinci	111,50	-1,81	0,86	0,80
Danone	59,60	-0,57	1,31	1,07

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

## USA

### APPLE: calano le vendite iPhone in Cina

Secondo una ricerca di Counterpoint Research, nel primo trimestre le vendite di smartphone Apple in Cina, sono scese del 19% a/a a fronte della crescita di Huawei (+70%). In tale scenario, Apple si posiziona al terzo posto, dopo Vivo e Honor, per numero di dispositivi rilasciati sul mercato, con appunto Huawei, Oppo e Xiaomi a completare la classifica. Si tratta del periodo storico in assoluto in Cina che ha visto maggior competizione all'interno del settore. Questo dato porta con sé grandi perplessità circa la capacità di Apple di riuscire a mantenere alti i ricavi, soprattutto in vista delle trimestrali che verranno rilasciate il 2 maggio. Infatti, la vendita di iPhone costituisce più del 50% delle entrate di Apple, e le spedizioni a livello mondiale sono calate del 10% a/a.

### GENERAL MOTORS: risultati sopra le attese; rivisto outlook 2024 al rialzo

General Motors ha chiuso il trimestre con profitti netti in aumento del 24% a 3 mld di dollari, superiori al consenso e ricavi in crescita del 7,6%, guidati dalla forza delle vendite in Nord America, e in pericolo di quelle degli autocarri, che hanno compensato una perdita operativa delle attività in Cina, di circa 100 mln di dollari. In particolare, le consegne di veicoli in Nord America sono leggermente diminuite in termini di volumi, ma i profitti sono saliti grazie a prezzi stabili e costi inferiori. Il direttore finanziario Jacobson ha espresso fiducia che le cose si normalizzeranno, soprattutto con futuri lanci di veicoli in Cina, che dovrebbero aiutare a ripristinare i profitti in quel mercato. Jacobson ha anche sottolineato la resilienza dei consumatori statunitensi nonostante tassi di interesse più alti e ha indicato che i prezzi dei veicoli sono rimasti stabili rispetto al trimestre precedente. GM prevede che il potere di determinazione dei prezzi possa erodersi leggermente nel 2024, ma non ha ancora visto un calo significativo sul mercato. Gli inventari di veicoli presso i concessionari GM negli Stati Uniti sono saliti a 534.000, ben al di sopra del livello del 2023, ma l'azienda ritiene che questo sia ancora un buon livello considerando la stagione delle vendite automobilistiche primaverili. Le scorte più basse degli anni precedenti sono state attribuite a interruzioni causate dalla pandemia di Covid-19 e da problemi nella catena di approvvigionamento. In termini di outlook, i solidi risultati hanno consentito alla casa automobilistica di migliorare gli obiettivi finanziari, che ora convergono verso un utile netto 2024 compreso in un range da 10,1 a 11,5 mld di dollari, 300 mln in più rispetto a quanto stimato precedentemente.

### TESLA: risultati in calo e sotto le attese, ma Musk promette che verranno anticipati i tempi per il lancio di modelli economici

Tesla ha chiuso il primo trimestre con un fatturato pari a 21,3 mld di dollari, in flessione del 9% su base annua e leggermente inferiore al consenso; la divisione automobilistica ha subito un calo del 13%, scendendo a 17,34 mld, il peggiore dal 2012. D'altro canto, il settore dell'energia è cresciuto del 7% a 1,64 mld e i servizi hanno registrato una crescita del 25% a 2,29 mld. L'utile netto è sceso a 1,13 mld (34 centesimi per azione), inferiore ai 2,2 mld (73 centesimi per azione) dell'anno precedente e l'EPS rettificato è stato pari a 45 centesimi, al di sotto dei 52 centesimi previsti dagli analisti. La pubblicazione dei risultati finanziari è avvenuta in concomitanza con l'annuncio del lancio del nuovo Model 3 Performance, e con le promesse di Musk che verranno anticipati i tempi rispetto alle attese precedenti nell'introduzione di modelli più accessibili alla fine del 2024 e nel 2025. Tale dichiarazione segue le voci contraddittorie sugli intenti di Tesla di abbandonare il progetto di auto economica per fasce di reddito più basse, che nei giorni scorsi ha provocato pressioni ribassiste sul titolo.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Verizon Communications	39,70	2,85	7,05	5,85
American Express	238,96	2,56	1,10	0,85
Microsoft	407,57	1,65	6,60	7,23
Walmart	59,09	-1,75	4,74	5,18
Unitedhealth	486,18	-1,03	1,38	1,19
Boeing	169,18	-0,76	1,21	1,42

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 *
Mongodb	366,31	7,69	0,44	0,41
Palo Alto Networks	293,49	4,19	1,04	1,13
Netflix	577,75	4,17	2,34	1,23
Pepsico	171,22	-2,97	2,64	2,58
Cadence Design Sys	281,76	-1,14	0,91	0,62
Walgreens Boots Alliance	18,05	-0,93	2,26	3,72

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 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 – 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 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 Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Thomas Viola