

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

Nuova seduta dall'andamento contrastato per Wall Street, con i Tecnologici che stavolta hanno sottoperformato. L'attesa per i risultati di Nvidia, rilasciati a mercati chiusi, ha condotto a realizzi sul settore visti anche i guadagni ottenuti nelle precedenti giornate. Il gruppo tecnologico ha poi riportato un outlook in termini di ricavi non convincente nonostante i dati di forte crescita registrati nel 3° trimestre. Nell'attuale contesto, gli investitori restano in attesa di nuovi e importanti driver, sul fronte dei dati macroeconomici e societari, che possano confermare o meno le attuali valutazioni arrivate in molti casi a livelli particolarmente elevati. Prosegue anche stamani il tono di fondo debole sulle borse asiatiche, condizionate anche dalla sottoperformance del comparto Tecnologico con l'indice Nikkei sceso ai livelli di inizio mese. Nel complesso, le variazioni risultano comunque contenute, segnale che prevale di fondo una particolare cautela e non un clima di forte preoccupazione. Avvio poco mosso anche per i listini europei nella seduta odierna.

**Notizie societarie**

MFE-MEDIAFOREUROPE: risultati trimestrali migliori delle attese	2
STELLANTIS: immatricolazioni europee in calo ad ottobre	2
VOLKSWAGEN: proposta dei sindacati per un taglio dei costi di 1,5 mld di euro	2
NVIDIA: trimestrale record, ma le previsioni per il 4° trimestre non raggiungono le stime più ottimistiche	3
PFIZER: via libera della UE al farmaco per l'emofilia grave	3

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO Europa: rimbalsano le immatricolazioni in Europa nel mese di ottobre	4
---	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	33.228	-0,29	9,48
FTSE 100	8.085	-0,17	4,55
Xetra DAX	19.005	-0,29	13,45
CAC 40	7.198	-0,43	-4,57
Ibex 35	11.590	0,01	14,72
Dow Jones	43.408	0,32	15,17
Nasdaq	18.966	-0,11	26,35
Nikkei 225	38.026	-0,85	13,63

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.

**21 novembre 2024 - 9:54 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

**21 novembre 2024 - 10:00 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### MFE-MEDIAFOREUROPE: risultati trimestrali migliori delle attese

La società ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con ricavi netti pari a 2,0 miliardi di euro, in crescita del 7,7% a/a e un risultato operativo (EBIT) a 126,6 milioni di euro, in aumento del 28,7% a/a. Numeri superiori al consensus che indicavano rispettivamente 1,9 miliardi e 115 milioni. L'utile netto consolidato, escludendo il contributo di ProsiebenSat1, è salito a 88,7 milioni di euro, con un incremento del 38,7% a/a; includendo il gruppo TV tedesco (di cui MFE è primo azionista con il 29,9%), il risultato netto arriva a 96,2 mln di euro (+35,6%). L'indebitamento finanziario netto consolidato a fine settembre era pari a 718,6 milioni, in riduzione di circa 200 mln rispetto a fine dicembre 2023. Il management ha evidenziato come nel 3° trimestre ci sia stata un'accelerazione della raccolta pubblicitaria che è attesa proseguire anche nel 4° trimestre, determinando una crescita consolidata a fine anno intorno al 5%. Tale aspettativa è supportata dal positivo andamento della raccolta pubblicitaria in Italia, mentre in Spagna, dopo il buon avvio della prima parte dell'anno, il mercato sta attraversando una fase di rallentamento.

#### STELLANTIS: immatricolazioni europee in calo ad ottobre

Stellantis ha registrato a ottobre una contrazione delle immatricolazioni del 16,7% nell'area EU+EFTA+UK, secondo i dati dell'associazione di categoria ACEA, a fronte di un contesto europeo stabile. Nei primi 10 mesi dell'anno le vendite di auto Stellantis sono state poco più di 1,7 milioni (-7,1% a/a), con la quota di mercato scesa dal 17,1% al 15,7%. Il Ministro per le Imprese e il Made in Italy Adolfo Urso avrebbe chiesto a Stellantis di presentare entro il 16 dicembre un piano convincente e sostenibile che preveda investimenti negli stabilimenti in Italia.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nexi	5,48	2,16	4,27	3,12
Telecom Italia	0,23	2,10	251,44	161,35
Recordati Industria Chimica	50,45	1,10	0,27	0,26
Iveco Group	9,07	-2,05	2,38	2,80
Amplifon	23,23	-1,57	0,63	0,69
Enel	6,56	-1,19	23,97	21,54

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

### Europa

#### VOLKSWAGEN: proposta dei sindacati per un taglio dei costi di 1,5 mld di euro

Mentre procedono i colloqui tra la dirigenza del gruppo automobilistico e i sindacati dei lavoratori, questi ultimi avrebbero avanzato la proposta di ulteriori tagli dei costi per circa 1,5 mld di euro tramite la riduzione dei dividendi agli azionisti e la sospensione di parte dei bonus per i lavoratori, dirigenti e membri del Consiglio di Amministrazione senza arrivare alla chiusura di alcuni stabilimenti in Germania come paventato dall'azienda. Quest'ultima continua a sostenere la necessità di interventi più massicci per fronteggiare il calo della domanda di veicoli elettrici, gli elevati costi operativi e la crescente concorrenza dei produttori cinesi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nokia	4,03	1,59	15,02	14,19
Linde	422,40	0,81	0,03	0,03
Airbus	137,84	0,42	0,98	1,20
Bayer	19,54	-3,03	5,93	4,32
Mercedes-Benz	51,89	-1,85	2,61	2,80
Volkswagen - Pref	81,76	-1,47	0,87	0,99

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

**USA****NVIDIA: trimestrale record, ma le previsioni per il 4° trimestre non raggiungono le stime più ottimistiche**

Nvidia ha chiuso il 3° trimestre con risultati record; i ricavi hanno raggiunto 35,08 mld di dollari (+94% rispetto all'anno precedente), superando le stime di mercato. I ricavi del segmento data center sono raddoppiati rispetto all'anno scorso, raggiungendo i 30,8 mld di dollari, trainati dalla forte richiesta di soluzioni IA; nonostante ciò, il gruppo rimane fortemente dipendente dai principali fornitori di servizi cloud come Microsoft e Amazon e le limitazioni nella fornitura dei nuovi chip potrebbero protrarsi per diversi trimestri. Il fatturato del settore gaming ha mostrato una crescita del 15%, mentre il flusso di cassa libero è salito a 16,79 mld di dollari, più del doppio rispetto all'anno scorso. Nvidia ha rassicurato gli investitori sul fatto che i nuovi chip della gamma Blackwell, già in piena produzione, sosterranno la crescita guidata dall'intelligenza artificiale. Tuttavia, i costi elevati di produzione hanno pesato sui margini di profitto, e le previsioni di vendita per il prossimo trimestre, pur superando le aspettative medie degli analisti, non hanno raggiunto le stime più ottimistiche. Nvidia prevede ricavi di 37,5 mld di dollari (+/-2%) e un margine lordo compreso tra il 73% e il 74%. Il consenso sottolinea che, nonostante il lieve calo sequenziale dei margini per le GPU, l'azienda sta riscontrando una robusta domanda per le sue soluzioni Blackwell e Hopper, vincolata però dai limiti di produzione. Nvidia conferma prospettive di crescita decisamente elevate nel lungo termine grazie alla sua posizione dominante nel settore IA; l'azienda mantiene un forte vantaggio competitivo e prevede un miglioramento dei margini quando la produzione dei nuovi prodotti raggiungerà una scala maggiore.

**PFIZER: via libera della UE al farmaco per l'emofilia grave**

La Commissione Europea ha concesso l'autorizzazione alla commercializzazione del farmaco Hympavzi per la profilassi di routine degli episodi emorragici nei pazienti di età pari o superiore a 12 anni affetti da emofilia grave. L'autorizzazione si basa sui risultati dello studio di fase III che ha mostrato l'efficacia e la sicurezza del trattamento in soggetti campionati.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
UnitedHealth	600,50	4,07	0,93	0,96
Amgen	287,87	2,83	1,21	0,85
Intl Business Machines	214,60	2,07	1,08	1,28
Home Depot	400,00	-1,67	1,01	0,91
Visa -Class A Shares	307,39	-1,43	1,85	1,84
JPMorgan Chase & Co	240,78	-0,95	2,96	2,66

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 *
Costar Group	76,27	5,80	1,12	1,16
Warner Bros Discovery	9,95	4,74	8,46	7,65
Baker Hughes	44,31	3,36	2,16	2,31
Qualcomm	154,27	-6,34	3,45	3,11
Lucid Group	2,03	-3,33	11,54	10,65
Dollar Tree	63,18	-2,61	3,15	1,67

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

**Notizie settoriali****EUROPA****SETTORE AUTO: rimbalzano le immatricolazioni in Europa nel mese di ottobre**

Secondo i nuovi dati rilasciati dall'ACEA (European Automobile Manufacturers' Association), le immatricolazioni di nuove vetture in Europa hanno registrato un recupero con un progresso su base annua dell'1,1% nello scorso mese di ottobre. La variazione positiva è stata sostenuta soprattutto dal solido contributo fornito dal mercato tedesco e da quello spagnolo, caratterizzati da variazioni positive rispettivamente pari al 6% e al 7,2%. Di contro, le immatricolazioni sono calate in Francia (-11,1%) e Italia (-9,1%). Il saldo dei primi dieci mesi risulta sostanzialmente stabile (+0,7%) a 8,9 milioni di unità. Per quanto riguarda le vetture interamente elettriche, le immatricolazioni nel mese di ottobre sono aumentate del 2,4% lasciando, però, stabile la quota di mercato rispetto al totale (14,4%), mentre da inizio 2024 il dato cumulato evidenzia ancora una flessione su base annua del 4,9%.

## 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-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