

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

Avvio debole per i listini azionari europei in attesa della pubblicazione dei dati preliminari sull'inflazione nell'Eurozona di novembre che potrebbero fornire indicazioni più chiare sulle prossime mosse della BCE in tema di tassi di interesse. La seduta di ieri ha visto un progresso moderato delle borse europee orfane di Wall Street chiusa per la festività del Thanksgiving. Stamane i future sugli indici statunitensi sono positivi in attesa di una riapertura abbreviata (mezza giornata) delle contrattazioni americane, con gli investitori che continuano a ipotizzare che la Fed tagli ulteriormente i tassi di interesse a dicembre, sebbene le prospettive a lungo termine restino incerte per via dell'inflazione elevata e delle politiche più conflittuali ed espansive di Trump. Le borse cinesi stamani sono in recupero, in particolare l'indice di Shanghai che guadagna oltre un punto percentuale sull'ipotesi che il governo di Pechino a dicembre possa intervenire a supporto della crescita economica del paese. La Cina ha anche ridotto le restrizioni all'importazione di determinati articoli americani, il che implica che potrebbe essere meno disposta ad adottare una linea dura in mezzo alle tensioni commerciali statunitensi.

**Notizie societarie**

GENERALI: ipotesi di alleanza nell'asset management con Natixis	2
BBVA: nessuna obiezione da parte della Commissione Europea all'offerta su Banco	
Sabadell	2
RWE: programma di riacquisto di azioni proprie per 1,5 mld di euro	2
MICROSOFT: indagine della FTC	3

**Notizie settoriali**

Settore Tecnologico Mondo: atteso un deciso recupero delle vendite di smartphone nel 2024 3

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	33.260	0,51	9,58
FTSE 100	8.281	0,08	7,09
Xetra DAX	19.426	0,85	15,96
CAC 40	7.179	0,51	-4,82
Ibex 35	11.611	0,27	14,93
Dow Jones	44.722	-	18,66
Nasdaq	19.060	-	26,97
Nikkei 225	38.208	-0,37	14,18

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. "-" Borsa chiusa per festività.  
Fonte: Bloomberg

**29 novembre 2024- 09:49 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

**29 novembre 2024- 09:53 CET**

Data e ora di circolazione

## Notizie societarie

### Italia

#### GENERALI: ipotesi di alleanza nell'asset management con Natixis

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la società starebbe lavorando ad un progetto con Natixis nell'asset management. Tutto ruoterebbe attorno alla nascita di una nuova piattaforma la cui gestione strategica (e la proprietà degli asset di competenza) resterebbe in capo alla società italiana, mentre a livello di quote di partecipazioni, Generali Investment Holding avrebbe il 50% e il colosso francese l'altro 50%. Con una governance che, almeno per i primi anni, sarebbe favorevole alla compagnia italiana, stante il diritto di nominare il CEO della nuova entità.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Iveco Group	9,50	4,23	1,83	2,78
Nexi	5,61	3,97	5,96	3,82
Leonardo	25,48	2,12	2,23	2,77
Diasorin	105,55	-1,40	0,09	0,12
Telecom Italia	0,23	-1,20	125,93	148,52
Davide Campari-Milano	5,69	-1,04	5,54	7,32

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

### Europa

#### BBVA: nessuna obiezione da parte della Commissione Europea all'offerta su Banco Sabadell

BBVA ha annunciato che la Commissione Europea non ha sollevato obiezioni particolari riguardo all'offerta da oltre 12 mld di euro per acquisire il controllo della banca concorrente spagnola, Banco Sabadell. L'Autorità europea ha completato la sua revisione ai sensi del Regolamento sulle sovvenzioni estere non individuando segnali di distorsioni del mercato interno dell'Unione. L'offerta resta, comunque, ancora soggetta al parere dell'Autorità di regolamentazione spagnola oltre che degli azionisti di Sabadell e del Governo iberico dopo che il management della banca target aveva espresso la propria opposizione all'operazione lo scorso maggio.

#### RWE: programma di riacquisto di azioni proprie per 1,5 mld di euro

RWE ha annunciato l'avvio di un programma di riacquisto di azioni proprie per un controvalore complessivo fino a 1,5 mld di euro, diviso in tre tranches di 500 mln di euro ciascuna. L'operazione risulta finalizzata a ridurre il capitale in circolazione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Airbus	145,14	4,13	1,28	1,14
Asml Holding	642,90	2,42	0,68	0,71
Vinci	99,12	1,77	1,35	0,99
L'Oréal	328,90	-1,19	0,41	0,41
Adyen	1372,40	-0,94	0,09	0,08
Kering	219,80	-0,88	0,34	0,33

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

**USA****MICROSOFT: indagine della FTC**

La FTC (Federal Trade Commission) statunitense ha avviato un'inchiesta antitrust riguardo a tutte le attività di Microsoft, comprendenti sia il cloud computing che le licenze software e i servizi di sicurezza informatica. L'Autorità statunitense ha così inviato a Microsoft una richiesta di informazioni dettagliate sul proprio operato oltre ad incontrare, secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, società concorrenti di Microsoft per raccogliere maggiori elementi riguardo a possibili pratiche anticoncorrenziali.

**Notizie settoriali****MONDO****Settore Tecnologico: atteso un deciso recupero delle vendite di smartphone nel 2024**

Secondo quanto stimato dalla società di ricerche IDC, le vendite di smartphone, a livello internazionale, dovrebbero registrare un deciso recupero nel 2024: in particolare l'incremento atteso è del 6,2% a 1,24 miliardi di unità che farebbe seguito ai cali del 2022 e 2023 rispettivamente pari a -11,3% e -3,5%. Gran parte del miglioramento è atteso arrivare dalla domanda repressa e dal contributo di quelle aree geografiche con una minore penetrazione degli smartphone. Inoltre, l'aggiunta di miglioramenti legati all'intelligenza artificiale non è ancora riuscita ad entusiasmare i consumatori anche se tali funzionalità restano al centro degli investimenti di molti produttori. In Cina, dove il mercato risulta caratterizzato da una elevata concorrenza, il sostegno è arrivato soprattutto dagli ampi e prolungati sconti applicati sulle vendite. IDC resta fiduciosa, inoltre, per i prossimi esercizi, anche se le vendite globali devono ancora tornare ai livelli pre-pandemia: in particolare, nel 2025 la crescita è attesa attestarsi all'1,9% seguita dall'1,8% nel 2026.

## 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:** Raffaella Caravaggi