

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

Il dato relativo all'inflazione negli Stati Uniti ha rivitalizzato i mercati azionari nella seduta di ieri con Wall Street che ha archiviato le contrattazioni con solidi guadagni trainata, soprattutto, dalla sovraperformance del Nasdaq. Il mercato è tornato a prezzare un atteggiamento maggiormente espansivo della Fed nelle prossime riunioni anche se occorreranno ulteriori evidenze per sostenere tagli dei tassi più prolungati. Indicazioni incoraggianti sono arrivate anche dall'avvio della stagione dei risultati con i primi gruppi finanziari che hanno riportato dati migliori delle attese grazie, in particolar modo, al solido contributo dei ricavi da trading. Il contesto di propensione al rischio è proseguito stamani anche sui mercati asiatici, con l'indice Hang Seng che registra la terza seduta consecutiva in guadagno trovando sostegno anche negli acquisti sui titoli Tecnologici dopo i dati, migliori delle attese, riportati dall'importante gruppo produttore di semiconduttori taiwanese TSMC.

**Notizie societarie**

GENERALI: alcuni azionisti non apprezzano l'intesa con Natixis	2
STELLANTIS: consegne in calo nel 4° trimestre ma la situazione è in miglioramento	2
BASF: richiesta di risarcimenti danni contro un cartello nel mercato dell'etilene	2
CITIGROUP: trimestrale sopra le attese	3
GOLDMAN SACHS: risultati sopra le attese e utili raddoppiati	3
JP MORGAN: utile trimestrale sopra le attese	3

**16 gennaio 2025 - 09:58 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

**16 gennaio 2025 - 10:03 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Bank of America, Morgan Stanley

Fonte: Bloomberg

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	35.647	1,49	4,27
FTSE 100	8.301	1,21	1,57
Xetra DAX	20.575	1,50	3,34
CAC 40	7.475	0,69	1,27
Ibex 35	11.899	1,25	2,62
Dow Jones	43.222	1,65	1,59
Nasdaq	19.511	2,45	1,04
Nikkei 225	38.573	0,33	-3,31

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: alcuni azionisti non apprezzano l'intesa con Natixis

Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), il management di Generali punta a presentare al CdA, già convocato per il 20 gennaio, un'intesa preliminare con Natixis Investment Managers per l'integrazione delle attività di asset management. Al momento, il progetto è un memorandum of understanding non vincolante. Secondo il quotidiano, alcuni importanti azionisti di Generali, in particolare Caltagirone e Delfin, non vedrebbero con favore l'operazione con Natixis e starebbero valutando se esistono gli estremi per poter chiedere la convocazione di un'assemblea straordinaria nell'ambito della quale è possibile far scattare il diritto di recesso. Attualmente non è prevista alcuna assemblea straordinaria perché la società ritiene che questa operazione rientri a pieno titolo nel mandato degli amministratori.

#### STELLANTIS: consegne in calo nel 4° trimestre ma la situazione è in miglioramento

Nel 4° trimestre 2024 le consegne consolidate di Stellantis hanno evidenziato una flessione del 9% su base annua a 1,39 milioni di veicoli, in miglioramento rispetto al -20% del terzo trimestre. I dati hanno beneficiato sia delle azioni di riduzione delle scorte, in particolare sul mercato Nordamericano, sia del lancio di nuovi prodotti in Europa che hanno ridotto le lacune nell'offerta legate alla transizione generazionale della gamma di produzione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Iveco	9,90	6,02	5,61	2,63
Prismian	66,78	4,41	1,04	0,78
Infrastrutture Wireless Ital	9,90	2,96	1,05	1,05
Saipem	2,60	-4,87	33,98	29,93
Nexi	4,62	-1,74	10,51	4,70
Brunello Cucinelli	111,00	-0,54	0,21	0,18

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

### Europa

#### BASF: richiesta di risarcimenti danni contro un cartello nel mercato dell'etilene

Basf ha annunciato di aver intentato una causa legale nei confronti di quattro società, tra cui il gruppo chimico svizzero Clariant e la società statunitense Celanese, per aver violato la legge sulla concorrenza nel mercato dell'acquisto di etilene, con la Commissione Europea che aveva già sanzionato alcuni soggetti nel luglio del 2020. La presenta condotta illegale di queste aziende avrebbe distorto il prezzo dell'etilene e di alcuni derivati con riflessi negativi sugli acquirenti. La richiesta di risarcimento danni, che ammonta a 1,4 mld di euro, è stata depositata presso il tribunale di Monaco di Baviera.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Bayer	20,73	5,75	4,55	3,78
Dhl	34,46	4,27	2,41	2,40
Basf	44,28	4,16	2,32	2,27
Lvmh Moët Hennessy Louis V.	637,20	-2,12	0,42	0,43
Pernod Ricard	102,80	-1,11	0,56	0,62
Airbus	154,38	-1,03	1,16	1,19

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

**USA****CITIGROUP: trimestrale sopra le attese**

Citigroup, al pari di altri importanti gruppi finanziari, ha riportato solidi risultati nel 4° trimestre 2024 trainati, soprattutto, dalle performance legate alle attività di trading. Nello specifico, i ricavi complessivi di gruppo sono aumentati su base annua del 12,3% a 19,58 mld di dollari contro attese di consenso ferme a 19,50 mld: il dato relativo alle operazioni di mercato è migliorato del 35% a 4,58 mld di dollari con i ricavi da trading su reddito fisso, valute e commodity (FICC) del 35,4% a 3,48 mld di dollari (vs 2,94 mld del consenso) e quelli sull'azionario del 34,1% a 1,1 mld di dollari (vs 1,06 mld del consenso). Il Gruppo ha registrato un miglioramento anche nel segmento prettamente bancario con ricavi in crescita del 30% a 1,24 mld di dollari deludendo, però, le aspettative di mercato che indicavano un valore pari a 1,51 mld. Per quanto riguarda l'attuale esercizio 2025, Citigroup ha annunciato di attendersi ricavi compresi tra 83,5 e 84,5 mld di dollari al di sopra degli 83,35 mld stimati dagli analisti.

**GOLDMAN SACHS: risultati sopra le attese e utili raddoppiati**

Goldman Sachs ha chiuso il 4° trimestre 2024 con un utile netto di 4,1 mld di dollari, più che raddoppiato rispetto all'anno precedente, e superando le attese degli analisti, grazie al record storico della divisione di trading azionario e alla solidità dell'investment banking. I ricavi netti sono stati pari a 13,87 mld di dollari, sopra la stima di 12,37 mld. I ricavi da vendite e trading su reddito fisso, valute e commodity (FICC) sono stati pari a 2,74 mld, superando la previsione di 2,44 mld. Il settore Global Banking & Markets ha visto un aumento del 33% dei ricavi, raggiungendo 8,48 mld, mentre i ricavi dell'Investment Banking sono cresciuti del 24%, arrivando a 2,06 mld. La Banca continua ad orientare il proprio modello verso investimenti per conto terzi; l'attività di gestione patrimoniale ha raggiunto 4,72 mld di dollari nel trimestre, con asset in crescita a 3,1 tln di dollari. Nonostante una perdita di 252 mln nella divisione Platform Solutions, Goldman Sachs ha registrato un aumento dell'1,5% nei prestiti, raggiungendo 196 mld di dollari. Le spese operative sono diminuite del 2,7% rispetto all'anno precedente, mentre il ROE annualizzato è salito al 14,6%. La Banca sta cercando di ridurre la sua esposizione al consumo, compresa la collaborazione con Apple Card, pur mantenendo flessibilità contrattuale fino al 2030.

**JP MORGAN: utile trimestrale sopra le attese**

JP Morgan ha registrato un utile nel 4° trimestre 2024 superiore alle attese con un valore per azione pari a 4,81 dollari, in miglioramento rispetto a 4,10 dollari indicati dal mercato. Il forte contributo è giunto soprattutto dalle attività da trading cresciute su base annua del 21,3% al livello record di 7,05 mld di dollari, superando anche in questo caso quanto stimato dal consenso (6,65 mld): il risultato legato al trading su reddito fisso, valute e commodity è aumentato su base annua a un ritmo superiore e pari al 23,1% attestandosi a 5 mld di dollari contro 4,37 mld degli analisti, a cui si è aggiunto il miglioramento dei ricavi sull'azionario (+14,8% a/a) a 2,05 mld anche se in questo caso si è trattato di un risultato inferiore alle attese (2,31 mld). Il Gruppo ha mostrato anche un buon andamento per quanto riguarda la componente dei ricavi da interessi, calati del 2,9% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio ma migliori delle attese (23,35 mld vs 22,91 mld di dollari del consenso). JP Morgan ha, poi, effettuato accantonamenti per rischi su crediti pari a 2,63 mld di dollari, in flessione su base annua del 4,7% e ad un livello inferiore a quello stimato dagli analisti (3,04 mld di dollari). Positivo anche l'outlook 2025, con il Gruppo che ha annunciato di attendersi ricavi sulla componente interessi pari a 94 mld di dollari al di sopra dei 91,31 mld stimati dal consenso.

**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>
Goldman Sachs	605,92	6,02	0,65	0,58
American Express	312,32	3,98	0,66	0,73
Nvidia	136,24	3,40	47,78	48,32
Salesforce	321,16	-0,74	1,37	1,69
Boeing	166,20	-0,49	1,41	2,08
Coca-Cola	61,77	-0,44	5,20	5,96

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>
Tesla	428,22	8,04	14,99	18,59
Intuitive Surgical	580,11	7,65	0,70	0,56
Micron Technology	103,19	5,99	7,07	8,05
Lululemon Athletica	376,66	-3,11	0,56	0,69
Monster Beverage	49,26	-1,68	2,11	2,04
Biogen	141,00	-1,44	0,52	0,62

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, LSEG).

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, LSEG, 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