

I timori per il virus pesano sui listini asiatici
Temi della giornata

- Azionario: prosegue il clima di avversione al rischio sui listini, anche se quelli europei tentano una reazione in avvio di settimana.
- Cambi: l'euro/dollaro accelera fino ad oltre 1,1050; lo yen si rafforza in un clima di avversione al rischio visto l'allarme sanitario globale.
- Risorse di base: deboli ma in recupero rispetto ai ribassi registrati sulle borse asiatiche; il petrolio oscilla intorno alla parità.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di gennaio	48,9	47,3	46,2
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	47,9	47,8	47,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	45,3	45,2	45,2
Francia	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	51,1	51,0	51,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	-	49,8	49,8
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di gennaio	-	48,4	47,2
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di gennaio	-	52,0	51,7
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di dicembre	-	0,5	0,6
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di gennaio	-	16,8	16,7

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Dollaro statunitense.

3 febbraio 2020
10:29 CET

Data e ora di produzione

3 febbraio 2020
10:35 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera
Intesa Sanpaolo
 Direzione Studi e Ricerche

 Ricerca per investitori
 privati e PMI

Team Retail Research
 Analisti Finanziari

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	397	-1,20	-1,80
FTSE MIB	23.237	-2,29	-1,15
FTSE 100	7.286	-1,30	-3,40
Xetra DAX	12.982	-1,33	-2,02
CAC 40	5.806	-1,11	-2,87
Ibex 35	9.368	-1,16	-1,90
Dow Jones	28.256	-2,09	-0,99
Nikkei 225	22.972	-1,01	-2,89

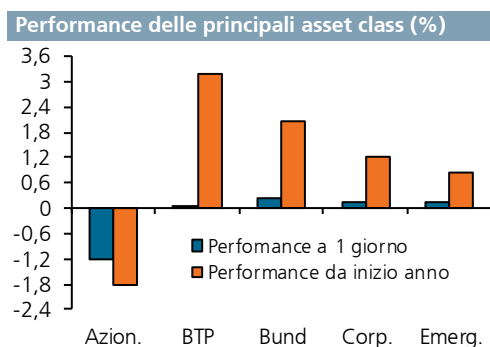
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,21	-0,60	-15,80
BTP 10 anni	0,94	-0,70	-47,70
Bund 2 anni	-0,67	-1,40	-6,90
Bund 10 anni	-0,43	-2,80	-24,90
Treasury 2 anni	1,31	-9,96	-25,59
Treasury 10 anni	1,51	-7,88	-41,07
EmbiG spr. (pb)	184,80	0,80	10,07
Main Corp.(pb)	46,22	0,70	2,17
Crossover (pb)	230,13	3,55	23,75

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,11	0,50	1,21
Dollaro/yen	108,35	-0,24	0,21
Euro/yen	120,17	0,24	1,47
Euro/franco svizzero	1,07	0,00	1,52
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,85	0,43
Euro/Sterlina	0,84	-0,34	0,78
Petrolio (WTI)	51,56	-1,11	-15,56
Petrolio (Brent)	58,16	-0,22	-11,88
Gas naturale	1,84	0,66	-14,69
Oro	1.589,16	0,27	4,36
Mais	381,25	0,46	-1,68

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. 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.

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-2,29% a 23.237)

TELECOM ITALIA: multa da Antitrust. La società ha ricevuto una multa da 114 milioni di euro decisa dall'Antitrust nell'ambito del procedimento contro la fatturazione a 28 giorni delle bollette telefoniche. L'Antitrust ha multato anche Fastweb, Vodafone e Wind Tre nello stesso procedimento.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	22,17	2,02	2,58	2,23
Leonardo	11,18	1,91	3,37	2,27
Amplifon	25,68	-1,00	0,61	0,52
Banco BPM	1,85	-5,03	35,18	24,61
STMicronics	25,28	-4,42	5,69	3,76
Exor	66,64	-4,09	0,57	0,38

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,20% a 397)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unilever	52,70	0,48	5,44	3,94
Vivendi	24,76	0,41	3,83	2,60
Air Liquide	130,75	-0,11	1,14	0,83
ASML Holding	254,25	-4,06	1,37	0,98
Banco Santander	3,55	-3,07	55,78	54,59
L'Oreal	251,90	-2,97	0,65	0,43

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

USA – Dow Jones (-2,09% a 28.256)

CATERPILLAR: ricavi in flessione nel 4° trimestre e stime 2020 sotto le attese. La società ha registrato un calo dell'8,4% dei ricavi nel 4° trimestre 2019, in un quadro di debolezza della domanda per le controllate dei settori costruzioni e materie prime, e prevede un utile 2020 inferiore alle attese. Il più grande produttore mondiale di attrezzature per l'edilizia e le estrazioni minerarie ha dichiarato di aspettarsi un utile 2020 di 8,5-10 dollari per azione, rispetto a una stima media di consenso di 10,63 dollari per azione. Nel 4° trimestre l'utile netto è salito a 1,10 miliardi di dollari, ovvero 1,97 dollari per azione da 1,04 miliardi di dollari (1,78 dollari per azione) dello stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite totali sono scese a 13,14 miliardi da 14,34 miliardi di dollari.

CHEVRON: trimestre in perdita per via di componenti straordinarie. Il calo del prezzo del petrolio ha pesato sui risultati trimestrali di Chevron, oltre a svalutazioni fino a 11 mld di dollari legate al decremento di valore di alcuni giacimenti. Il Gruppo ha registrato nel 4° trimestre 2019 una perdita per azione pari a 3,51 dollari, contro un profitto pari a 1,95 dollari per azione dell'analogo periodo del precedente esercizio. Al netto delle componenti straordinarie, il risultato

sarebbe stato positivo con un utile netto per azione pari a 1,49 dollari, in calo su base annua del 23,6% ma al di sopra di 1,45 dollari indicati dagli analisti. In calo a doppia cifra anche i ricavi (-17,3%), che sono stati pari a 35 mld di dollari, anch'essi superiori ai 38,6 mld di dollari stimati dal mercato. Chevron ha comunque mantenuto un flusso di cassa derivante dalle operazioni tipiche robusto, tale da garantire il raggiungimento nell'intero anno degli obiettivi finanziari in termini di pagamento di dividendi e acquisto di azioni proprie.

EXXON MOBIL: trimestrale debole. Risultati in calo nel 4° trimestre 2019 per Exxon Mobil, che ha registrato un utile netto in contrazione su base annua di oltre il 5% a 5,69 mld di dollari; il dato per azione al netto delle componenti straordinarie (vendita degli asset in Norvegia) si è attestato a 0,41 dollari, al di sotto di 0,44 dollari stimati dal consenso. A pesare sull'andamento sono stati i cali del prezzo del petrolio, a cui si sono aggiunti margini più deboli registrati nelle attività chimiche e in quelle di distribuzione del carburante. I ricavi sono diminuiti del 6,6% a 67,17 mld di dollari, superando però i 64,58 mld indicati dal mercato. Riguardo al 2020, il Gruppo stima un anno ancora particolarmente sfidante per quanto riguarda la divisione chimica, mentre stima di espandere l'attività legata al gas naturale liquefatto.

Nasdaq (-1,59% a 9.151)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
IBM	143,73	5,09	1,44	1,24
Pfizer	37,24	0,46	9,03	6,27
Walt Disney	138,31	0,36	3,01	2,31
Dow	46,07	-4,95	1,59	1,34
Visa	198,97	-4,44	2,50	2,81
Apple	309,51	-4,43	10,43	8,30

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 medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amazon.Com	2008,72	7,38	1,84	1,10
Charter Communications -A	517,46	4,97	0,56	0,46
Tesla	650,57	1,52	4,73	4,33
ASML Holding	280,66	-4,66	0,41	0,24
Idex Laboratories	271,01	-4,48	0,22	0,21
Amgen	216,05	-4,47	1,12	0,94

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Alphabet

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-1,01% a 22.972)

Avvio di settimana in deciso ribasso per il Nikkei, in scia alla generale debolezza dei listini asiatici, appesantiti dalle forti perdite della Borsa cinese. Il clima di avversione al rischio resta caratterizzato dai timori di decisi impatti sulla crescita economica derivanti dalla diffusione del coronavirus. L'indice nipponico registra, in tal modo, un nuovo minimo dallo scorso novembre, confermando però la tenuta del nuovo livello supportivo posto a 22.726 punti, dopo aver perso anche quello a 22.951.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	-0,3	0,1
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	0,0	0,3
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,1	0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	1,0	1,1
	(●●●) CPI armoniz. m/m (%) di dicembre, prel.	-1,0	-0,9
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di gennaio	1,4	1,4
	(●●●) CPI armoniz. core a/a (%) gennaio, prel.	1,1	1,2
Francia	PPI m/m (%) di dicembre	0,0	-
	PPI a/a (%) di dicembre	0,3	-
	(●) CPI m/m (%) di gennaio, preliminare	-0,4	-0,5
	(●) CPI a/a (%) di gennaio, preliminare	1,5	1,5
	CPI armoniz. m/m (%) di gennaio, preliminare	-0,5	-0,5
	CPI armoniz. a/a (%) di gennaio, preliminare	1,6	1,7
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	-0,1	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	0,8	1,2
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-3,3	-0,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	0,8	4,5
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di gennaio	-9,0	-9,0
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di gennaio, finale	99,8	99,1
	(●●) Reddito personale m/m (%) di dicembre	0,2	0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) dic.	1,6	1,6
	(●●) Consumi privati m/m (%) di dicembre	0,3	0,3
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	2,2	2,3
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di novembre	0,6	0,7
	(●●) Produz. industriale m/m (%) dic., prel.	1,3	0,7
	(●●) Produz. industriale a/a (%) dicembre, prel.	-3,0	-3,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	-3,0	-2,5
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di novembre	-9,3	-

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. 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.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, 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 Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv Datastream, 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.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e 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 i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e 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>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche 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>.

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>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.html>) 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 degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Riso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono 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 Banca IMI e 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 Banca IMI e/o 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 Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi