

Mercati azionari in recupero
Temi della giornata

- Azionario: i listini azionari proseguono i recuperi di ieri, favoriti dalle attese di ulteriori interventi a sostegno della crescita economica.
- Cambi: l'euro/dollaro consolida in area 1,1050; anche lo yen consolida in un clima di marginale calo dell'avversione al rischio.
- Risorse di base: la scarsa propensione al rischio degli investitori penalizza il comparto, si accentuano le pressioni ribassiste sul petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di gennaio, preliminare	-	-	0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di gennaio, preliminare	-	0,5	0,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare	-	-1,7	0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, preliminare	-	0,5	0,5
Area Euro	PPI a/a (%) di dicembre	-	-0,8	-1,4
	PPI m/m (%) di dicembre	-	-0,1	0,2
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di dicembre	-	-	-113,9
Regno Unito	PMI Costruzioni di gennaio	-	46,0	44,4
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di dicembre	-	1,2	-0,7
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, finale	-	2,4	2,4
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) dic., fin.	-	-0,1	-0,1
Giappone	Base monetaria a/a (%) di gennaio	2,9	-	3,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati, Nota societaria Société Générale.

4 febbraio 2020
10:28 CET

Data e ora di produzione

4 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	399	0,59	-1,23
FTSE MIB	23.460	0,96	-0,20
FTSE 100	7.326	0,55	-2,87
Xetra DAX	13.045	0,49	-1,54
CAC 40	5.833	0,45	-2,43
Ibex 35	9.405	0,39	-1,51
Dow Jones	28.400	0,51	-0,49
Nikkei 225	23.085	0,49	-2,42

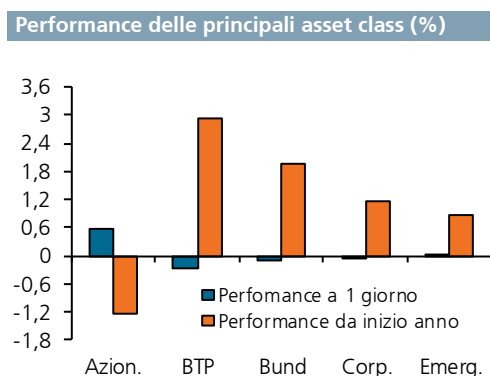
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,19	1,10	-14,70
BTP 10 anni	0,95	1,60	-46,10
Bund 2 anni	-0,67	-0,20	-7,10
Bund 10 anni	-0,44	-0,80	-25,70
Treasury 2 anni	1,35	3,98	-21,61
Treasury 10 anni	1,53	2,04	-39,03
EmbiG spr. (pb)	184,69	-0,11	9,96
Main Corp.(pb)	45,98	-0,24	1,93
Crossover (pb)	228,26	-1,86	21,89

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	-0,31	1,51
Dollaro/yen	108,67	0,30	-0,08
Euro/yen	120,17	0,00	1,47
Euro/franco svizzero	1,07	-0,05	1,57
Sterlina/dollaro USA	1,30	-1,52	1,95
Euro/Sterlina	0,85	1,23	-0,44
Petrolio (WTI)	50,11	-2,81	-17,93
Petrolio (Brent)	54,45	-6,38	-17,50
Gas naturale	1,82	-1,20	-15,71
Oro	1.575,61	-0,85	3,47
Mais	378,75	-0,66	-2,32

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



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

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 (0,96% a 23.460)

ATLANTIA: Antitrust chiude la procedura su Telepass. L'Antitrust ha chiuso la procedura contro Telepass, controllata di Atlantia, a condizione che la società confermi le misure annunciate lo scorso anno per rispondere ai rilievi dell'autorità. L'Antitrust aveva aperto una procedura contro Telepass affermando che le informazioni che aveva raccolto indicavano che non era possibile per un consumatore domiciliare il servizio su un conto di una banca non italiana. L'Antitrust ha quindi ordinato a Telepass di sviluppare il proprio sistema per consentire agli utenti la domiciliazione anche su conti di banche dell'Unione Europea entro metà marzo.

FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES: immatricolazioni di gennaio.

La società ha registrato un aumento delle immatricolazioni a gennaio in Italia dello 0,17% a/a, in controtendenza con il mercato nazionale, che ha registrato un calo del 5,9% a 155.528 unità. La quota di mercato di FCA è salita al 25,6% dal 22,2% di dicembre.

Altri titoli

BANCA MPS: in vista la cessione del portafoglio NPL. Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore* e *MF*), la decisione della Commissione UE sul piano di cessione dei crediti deteriorati di MPS da trasferire ad Amco dovrebbe arrivare entro fine mese. Secondo le stesse fonti, la bozza in discussione prevedrebbe la cessione di un portafoglio di 9,7 miliardi di *non-performing loan* (NPL), un perimetro più ristretto rispetto a quello ipotizzato inizialmente, e con un prezzo medio vicino ai valori di bilancio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	13,43	4,92	2,84	2,99
Prysmian	20,88	3,98	1,27	1,14
FincoBank	10,82	2,27	3,24	2,55
Saipem	3,69	-1,63	11,52	8,06
Tenaris	9,22	-1,16	4,84	3,86
Telecom Italia	0,48	-0,99	90,11	76,38

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,59% a 399)

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,55% a 7.326)

BRITISH PETROLEUM: trimestre in flessione ma meglio del consenso. BP ha comunicato per l'intero esercizio 2019 un *underlying replacement cost profit* (metrica utilizzata al posto dei profitti netti dalla compagnia petrolifera britannica) in declino da 12,7 a 10,0 miliardi di dollari, sopra però i 9,7 miliardi stimati dal consenso. Nel solo 4° trimestre, il risultato evidenzia una flessione da 3,5 a 2,6 miliardi di dollari, sopra comunque ai 2,3 miliardi del 3° trimestre e ai 2,1 miliardi attesi

dal consenso, diffuso dalla stessa società. Il calo dei ricavi nel 4° trimestre è stato del 6,0% a 71,11 miliardi di dollari, portando i ricavi dell'intero 2019 in flessione del 6,8% a 278,4 miliardi di dollari. Il rallentamento è stato in gran parte attribuito al declino dei consumi di gas e greggio. BP ha comunque migliorato la cedola trimestrale del 2,4% a/a a 10,5 centesimi di dollaro. Per quanto riguarda la produzione, nel 4° trimestre è cresciuta del 2,7% a 2,7 milioni di barili di petrolio equivalente al giorno e, per l'intero anno, è salita del 3,8% a 2,6 milioni di barili. La società prevede che la produzione dell'intero 2020 sarà inferiore al 2019 a causa dei disinvestimenti programmati.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ASML Holding	260,00	2,26	1,30	0,99
Amadeus	72,18	1,92	0,96	2,18
SAP	120,00	1,85	3,08	2,29
Koninklijke Ahold Delhaize	21,89	-1,42	2,95	2,79
Total	43,76	-0,87	6,35	4,79
BASF	60,70	-0,61	3,00	2,77

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Ferrari, Intesa Sanpaolo**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,51% a 28.400)

GOLDMAN SACHS-AMAZON: trattative per prestiti a piccole e medie imprese. Secondo quanto riportato da Bloomberg in base a dichiarazioni di un portavoce di Goldman Sachs, la stessa banca d'affari e Amazon sarebbero in trattative per estendere prestiti a piccole e medie imprese sulla piattaforma di Amazon adibita ai finanziamenti. Goldman Sachs aveva già recentemente collaborato con Apple per lanciare la Apple Card.

Nasdaq (1,34% a 9.273)

ALPHABET (GOOGLE): ricavi trimestrali inferiori alle attese. Il Gruppo ha riportato i risultati del 4° trimestre 2019, che hanno registrato ricavi al di sotto delle attese di consenso. Il dato, al netto dei pagamenti a terzi, si è attestato a 37,6 mld di dollari (+18% a/a), inferiori ai 38,4 mld di dollari indicati dagli analisti. La crescita, su base annua, della raccolta pubblicitaria è stata del 17%, inferiore all'incremento del 20% registrato nell'analogo periodo del precedente esercizio. YouTube ha generato ricavi pari a 15,1 mld di dollari, in miglioramento del 31%, confermando il miglior contributo positivo al dato complessivo. Forte crescita anche dei ricavi dei servizi Cloud, aumentati su base annua del 53% a 2,6 mld di dollari. Al di sotto delle attese invece l'utile operativo, che si è attestato a

9,27 mld di dollari (+13% a/a), contro i 9,79 mld di dollari stimati dal mercato; in tal modo, il margine operativo si è attestato al 20%, inferiore al 24,7% stimato dal consenso. Infine, l'utile netto per azione è migliorato a 15,35 dollari dai 12,77 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, migliore, in questo caso, di quanto stimato dagli analisti (12,50 dollari).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	99,27	3,08	1,97	1,77
Microsoft	174,38	2,44	10,95	9,04
Merck & Co.	87,34	2,22	2,80	2,78
Verizon Communications	58,05	-2,34	4,01	3,99
Exxon Mobil	60,73	-2,24	5,45	4,65
3M	156,59	-1,30	1,38	0,96

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	780,00	19,89	6,56	4,64
Baidu - Spon ADR	130,49	5,61	1,45	1,45
Gilead Sciences	66,36	5,00	4,46	3,40
Electronic Arts	105,04	-2,67	1,43	0,91
Align Technology	253,02	-1,59	0,38	0,30
Comcast - Class A	42,66	-1,23	6,72	6,70

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Conoco Phillips, Ford Motor, Walt Disney**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (0,49% a 23.085)

Chiusura in rialzo per il Nikkei, che annulla le perdite di avvio sessione, in un contesto di recupero degli altri principali listini asiatici. Sembra prevalere l'attesa di nuovi interventi di sostegno alla crescita economica, dopo le decisioni di ieri della Banca Centrale cinese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di gennaio	48,9	47,3
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	47,9	47,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	45,3	45,2
Francia	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	51,1	51,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	50,0	49,8
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di gennaio	50,9	48,5
	(●) ISM Manifattur., indice prezzi di gennaio	53,3	51,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) dicembre	-0,2	0,5
	(●●) Vendite di auto (mln, annualiz.) gennaio	16,84	16,8

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-famiglia/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