

Listini su nuovi massimi guidati dal risk-on
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street su nuovi massimi storici, trainata nuovamente dai tecnologici.
- Cambi: l'euro/dollaro consolida il calo di ieri che lo ha visto scendere verso area 1,09.
- Risorse di base: in recupero, spinte dal petrolio, in attesa dei possibili tagli alla produzione proposti dai Sauditi, a cui si oppone la Russia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di dicembre	-	-10,0	-5,3
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-	0,3	-1,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-	-0,8	-1,6
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di dicembre	-	0,4	-1,7
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di dicembre	-	-1,0	-2,0
	(●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima preliminare	-	0,0	0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima preliminare	-	0,8	1,1

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.

11 febbraio 2020
10:18 CET

Data e ora di produzione

11 febbraio 2020
10:22 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	412	-0,09	2,06
FTSE MIB	24.508	0,12	4,26
FTSE 100	7.447	-0,27	-1,27
Xetra DAX	13.494	-0,15	1,85
CAC 40	6.016	-0,23	0,63
Ibex 35	9.816	0,05	2,79
Dow Jones	29.277	0,60	2,59
Nikkei 225	23.686	-	0,12

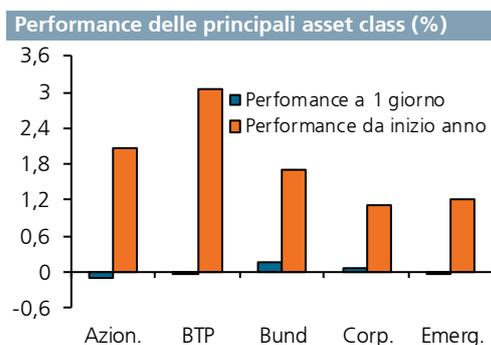
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,21	0,40	-16,00
BTP 10 anni	0,95	0,90	-46,00
Bund 2 anni	-0,64	0,30	-3,90
Bund 10 anni	-0,41	-2,50	-22,60
Treasury 2 anni	1,39	-0,80	-17,60
Treasury 10 anni	1,57	-1,38	-34,79
EmbiG spr. (pb)	178,31	0,08	3,58
Main Corp.(pb)	43,04	-0,40	-1,01
Crossover (pb)	213,94	-1,33	7,57

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	1,09	-0,33	2,84
Dollaro/yen	109,69	-0,05	-1,02
Euro/yen	119,68	-0,38	1,87
Euro/franco svizzero	1,07	-0,34	1,74
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,14	2,66
Euro/Sterlina	0,85	-0,48	0,18
Petrolio (WTI)	49,57	-1,49	-18,82
Petrolio (Brent)	53,27	-2,20	-19,29
Gas naturale	1,77	-4,95	-18,16
Oro	1.576,49	0,39	3,53
Mais	381,75	-0,46	-1,55

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 (+0,12% a 24.508)

MONCLER: risultati 4° trimestre positivi. La Società ha chiuso il 4° trimestre con ricavi in crescita del 13% a cambi costanti, leggermente sopra le attese del mercato, grazie a una domanda forte nella Cina continentale e in altre regioni che ha controbilanciato la prolungata debolezza di Hong Kong a causa di mesi di proteste. Tuttavia, l'epidemia del nuovo coronavirus sta avendo impatti importanti sul traffico e sulle vendite in tutti gli shopping mall in Cina dove i negozi Moncler sono presenti, e sul turismo cinese nel mondo, ha precisato il gruppo in una nota. Nell'intero 2019 le vendite sono salite del 13% a cambi costanti a 1,628 miliardi di euro, mentre l'EBITDA rettificato è cresciuto del 22% a 575 milioni, pari al 35,3% del fatturato. I dati sono migliori delle attese di consenso. Le vendite omogenee sono salite nell'anno del 7%. I ricavi nell'area asiatica e resto del mondo, primo mercato del Gruppo che vale circa il 40% dei ricavi totali, sono cresciuti del 13% nell'anno. Rialzo a due cifre anche per le altre regioni inclusa l'Italia. Il CdA di Moncler ha proposto un dividendo di 0,55 euro per azione dai 0,40 euro pagati l'anno scorso.

UBI Banca: risultati 2019 in linea con le attese. L'Istituto ha chiuso il 2019 con un utile netto di 251,2 milioni, in calo dai 425,6 milioni del 2018 per effetto della fiscalità, negativa lo scorso anno e positiva due anni fa. Tuttavia, al netto delle principali poste non ricorrenti, l'utile è aumentato del 16,7% a 353 milioni. La Banca ha consolidato la propria posizione patrimoniale con un Cet1 al 12,3% dall'11,34% precedente. Il CdA ha quindi proposto la distribuzione di un dividendo di 0,13 euro per azione, in crescita dell'8,3% rispetto a quello del 2018. La qualità del credito vede un NPE ratio lordo al 7,8% a fine dicembre dal 9,34% di fine settembre. La Banca sta valutando un'ulteriore cessione di un portafoglio di circa 800 milioni lordi di sofferenze che porterebbe l'indicatore al 6,9%. Nel 2019 i proventi operativi sono cresciuti del 3,4% a 3,64 miliardi beneficiando in particolare dell'aumento del 5,2% delle commissioni nette, pari a 1,66 miliardi che hanno più che compensato la flessione del margine di interesse a 1,72 miliardi (-3,6%). La Banca vede per il 2020 un utile netto superiore rispetto al 2019 con conseguente crescita del dividendo.

UNICREDIT: riduzione del personale. L'Istituto prevede entro il 2023 un eccesso di capacità produttiva per circa 6.000 dipendenti e una riduzione della rete filiali per 450 unità. Lo ha formalizzato in una lettera che la banca ha inviato alle organizzazioni sindacali per l'apertura della procedura. Delle 6.000 eccedenze di personale, 500 derivano dalla realizzazione delle azioni del precedente piano Transform 2019, mentre 5.500 sono riferibili al periodo 2020-23.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exor	73,04	4,08	0,56	0,42
Nexi	13,80	3,48	3,17	2,72
Azimut Holding	23,75	2,95	1,64	1,84
Cnh Industrial	8,44	-2,18	4,73	3,35
Fiat Chrysler Automobiles	11,98	-1,83	12,05	8,83
Saipem	3,70	-1,36	13,54	9,26

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,09% a 412)

Germania – Xetra Dax (-0,15% a 13.494)

DAIMLER: risultati 2019 in calo soprattutto per le componenti straordinarie. Daimler ha archiviato l'intero esercizio 2019 con un utile netto in deciso calo (-64%) a 2,71 mld di euro, a causa principalmente di componenti straordinarie legate agli accantonamenti per il dieselgate. Come già anticipato in precedenza dal Gruppo, anche l'EBIT ha risentito di tale situazione, attestandosi a 4,3 mld di euro rispetto agli 11,1 mld del precedente esercizio; l'utile operativo è risultato così al di sotto delle stime di mercato (4,5 mld di euro). Al netto però delle poste non ricorrenti, l'EBIT si sarebbe attestato a 10,3 mld di euro. In moderato rialzo i ricavi, che sono stati pari a 172,7 mld di euro, rispetto ai 167,4 mld del 2018, sostanzialmente in linea con le stime di consenso. Per quanto riguarda le singole divisioni, i ricavi delle attività Auto sono stati pari a 93,9 mld di euro, in moderato rialzo rispetto ai 93,1 mld del 2018, con l'EBIT che è stato pari a 3,35 mld, in forte calo rispetto ai 7,2 mld di euro del precedente esercizio. In tal modo, l'EBIT margin è stato pari al 3,6%, anche se al netto delle componenti straordinarie il dato sarebbe pari al 6,2%, anch'esso in ribasso rispetto al 7,8% del 2018. L'indicatore di profittabilità risulta in miglioramento per quanto riguarda la divisione Bus, con il margine dell'utile netto che è stato pari al 6%, poco superiore rispetto al 5,9% del 2018. Relativamente all'outlook 2020, Daimler si attende un significativo miglioramento dell'EBIT rispetto a quello registrato lo scorso anno, così come per i flussi di cassa operativi. Relativamente alle singole divisioni, il Return on Sales (RoS) dell'Auto è atteso attestarsi tra il 4% e il 5%, a fronte di un moderato calo di ricavi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	48,60	1,58	1,22	1,32
Iberdrola	10,38	1,02	24,60	18,79
Asml Holding	281,00	0,88	1,17	1,05
Nokia	3,84	-3,08	38,43	22,98
Total	44,58	-1,51	6,74	5,16
BMW	63,81	-1,36	2,00	1,47

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Mediolanum, Fincobank**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (+0,60% a 29.277)

APPLE: lenta ripresa delle forniture asiatiche. Secondo fonti di stampa (MF) Foxconn, il colosso taiwanese principale rifornitore di Apple, che in diverse fabbriche cinesi assembla gli iPhone della società americana, potrà riprendere le attività nel suo impianto principale, situato nell'area di Shenzhen. Le informazioni sono frammentarie, si parla del 10% dei dipendenti che sarebbe tornato nella fabbrica di Shenzhen, ma che per ora non avrebbe ricevuto il via libera per la ripresa delle attività.

TESLA: riprende l'attività a Shanghai. Tesla ha annunciato che la produzione nell'impianto di Shanghai riprenderà nella giornata di oggi. Diverse fabbriche rimangono tuttora chiuse in Cina, a causa della paura di ulteriori contagi del coronavirus.

Nasdaq (+1,13% a 6.928)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	188,70	2,62	10,01	8,95
Boeing	344,67	2,35	1,21	1,38
Cisco Systems	48,87	1,88	4,73	5,20
Exxon Mobil	59,96	-2,46	5,89	4,75
Walmart	115,25	-1,03	1,72	1,66
Unitedhealth Group	287,03	-0,76	1,01	1,02

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 *
Advanced Micro Devices	52,26	5,09	9,91	10,50
Nvidia	262,97	4,52	1,87	1,84
Netease -Adr	352,50	3,75	0,33	0,27
Trip.Com Group -Adr	32,66	-3,57	2,30	2,30
Take-Two Interactive Software	111,00	-1,42	1,33	0,60
Expedia Group	108,71	-1,25	0,65	0,80

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Cisco Systems**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Mercato chiuso per festività nazionale

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di dicembre	1714,7	1677,2
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-2,8	-0,6
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-4,3	-0,4

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 Risso, 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi