

**Avvio di seduta all'insegna della propensione al rischio**

**Temi della giornata**

- Azionario: seduta interlocutoria di Wall Street, dopo le parole di Powell, nonostante abbia rinnovato massimi storici.
- Cambi: maggior propensione al rischio che premia le valute più remunerative a scapito delle difensive; l'euro/dollaro consolida in area 1,09.
- Risorse di base: proseguono il tono positivo spinte dal rialzo del petrolio, sulla scia di un rallentamento della diffusione dell'epidemia.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-	-2,0	0,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-	-2,5	-1,5
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di gennaio, preliminare	-35,6	-	-33,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Market Views.

12 febbraio 2020

10:05 CET

Data e ora di produzione

12 febbraio 2020

10:09 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	416	0,91	2,99
FTSE MIB	24.689	0,74	5,03
FTSE 100	7.499	0,71	-0,57
Xetra DAX	13.628	0,99	2,86
CAC 40	6.055	0,65	1,28
Ibex 35	9.883	0,68	3,49
Dow Jones	29.276	0,00	2,59
Nikkei 225	23.861	0,74	0,86

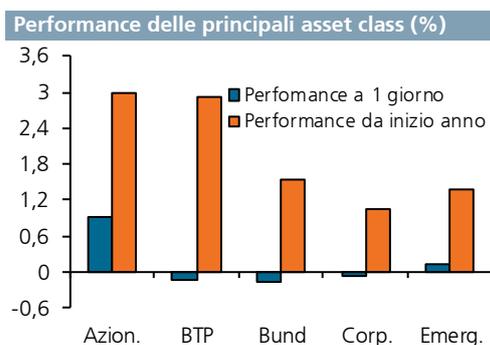
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,21	-0,20	-16,20
BTP 10 anni	0,97	1,70	-44,30
Bund 2 anni	-0,64	0,30	-3,60
Bund 10 anni	-0,39	2,00	-20,60
Treasury 2 anni	1,42	3,03	-14,57
Treasury 10 anni	1,60	3,10	-31,69
EmbiG spr. (pb)	176,10	-2,21	1,37
Main Corp.(pb)	42,45	-0,59	-1,60
Crossover (pb)	211,25	-2,69	4,88

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	0,11	2,73
Dollaro/yen	109,82	0,12	-1,14
Euro/yen	119,94	0,22	1,66
Euro/franco svizzero	1,07	-0,09	1,83
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,32	2,35
Euro/Sterlina	0,84	-0,21	0,39
Petrolio (WTI)	49,94	0,75	-18,21
Petrolio (Brent)	54,01	1,39	-18,17
Gas naturale	1,79	1,25	-17,15
Oro	1.565,82	-0,68	2,82
Mais	379,75	-0,52	-2,06

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 (+0,74% a 24.689)

**ATLANTIA: trattative con il Governo per non perdere la concessione.** La Società sarebbe disposta a trattare con il Governo un taglio della quota in Autostrade sotto il 50%, dall'attuale 88%, a fronte di garanzie sul mantenimento della concessione, secondo fonti di stampa (Reuters). Inoltre, Atlantia avrebbe fornito rassicurazioni sul fatto che modifiche al meccanismo di calcolo dei pedaggi non pregiudicherebbero la capacità del gruppo di effettuare investimenti. In un'intervista a La Stampa, l'AD della controllata Autostrade per l'Italia, Roberto Tomasi, ribadisce l'auspicio di trovare una "soluzione razionale" con il governo "nell'interesse più ampio del Paese", che porti "subito" 14 miliardi di investimenti sulla rete e dia piena continuità alle attività di manutenzione.

**TELECOM ITALIA: risultati TIM in Brasile superiori alle attese.** La controllata brasiliana TIM Participações ha registrato un utile trimestrale superiore alle attese grazie a un incremento della spesa media dei clienti. La Società ha registrato un utile netto di 756 milioni di reais (174,52 milioni di dollari) nel 4° trimestre, battendo le attese di consenso di 599,4 milioni di reais. I ricavi sono aumentati del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, poiché la Società ha venduto più servizi di valore più elevato, come connessioni Internet ad alta velocità e aumento della spesa mensile media per cliente mobile prepagato.

### Altri titoli

**BANCA MEDIOLANUM: risultati ampiamente positivi.** La Società ha archiviato un 2019 con risultati molto positivi. L'utile netto è salito del 121% a 565 milioni, il maggiore di sempre, mentre le masse gestite e amministrare sono arrivate a 84.716 milioni (+38%) grazie a una raccolta netta totale di 4.064 milioni, di cui 2.952 milioni di gestito. La proposta di un saldo sul dividendo di 0,34 euro per azione spinge il totale a 0,55 euro (+38%), extra dividendo compreso. Per l'esercizio in corso l'obiettivo è di una cedola superiore a quella ordinaria di 0,42 euro, inizialmente indicata per il 2019. Riguardo al 2020 Mediolanum prevede 5 miliardi di raccolta netta totale, di cui 3,5 miliardi di gestito.

**BANCA MPS: cessione di immobili.** La Società ha concesso ad Ardian l'esclusiva per la cessione di un portafoglio di immobili e prevede di finalizzare la vendita entro fine mese. In vista della sua uscita dal capitale della banca, il Tesoro sembra orientato a escludere i fondi tra i possibili investitori per privilegiare una soluzione industriale con una controparte bancaria, secondo Reuters.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	3,12	4,21	13,95	9,05
Amplifon	28,42	2,82	0,53	0,56
Prysmian	23,06	2,81	1,50	1,29
Fincobank	11,03	-5,61	5,68	3,16
Moncler	38,65	-2,72	1,86	1,13
Salvatore Ferragamo	16,16	-2,39	0,56	0,51

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,91% a 416)

#### Francia – CAC 40 (+0,65% a 6.055)

**TOTAL: ingresso nel mercato dell'energia solare in Spagna.** Total ha annunciato l'ingresso nel mercato spagnolo dell'energia solare, attraverso due nuove acquisizioni. Queste si aggiungono a quelle avvenute recentemente in India e Qatar, con l'obiettivo di aumentare la propria capacità di produzione nelle rinnovabili entro il 2025. In particolare, Total ha raggiunto un accordo per creare una joint venture con Powertis SA, che contribuirà con nuovi progetti per 800 MW. Inoltre, Total ha siglato l'intesa per acquisire progetti solari con una capacità installata di 1,2 GW da Solar Bay Renewable Energy. Il Gruppo francese, che poteva contare a fine 2019 su una capacità produttiva nelle rinnovabili di 3 GW, stima di raddoppiare tale quota nel 2020 e di raggiungere il livello di 25 GW entro il 2025.

### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,06	5,87	42,07	24,01
Deutsche Telekom	15,42	3,75	11,16	9,36
Asml Holding	288,45	2,65	1,12	1,07
Daimler	42,64	-0,95	5,13	3,88
Anheuser-Busch Inbev	67,72	-0,75	1,66	1,43
Orange	12,70	-0,63	6,83	6,87

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

### USA – Dow Jones (0,00% a 29.276)

**T-MOBILE: via libera alla fusione con Sprint.** A quasi due anni di distanza dal primo annuncio delle trattative, le Autorità statunitensi hanno autorizzato la fusione di T-Mobile con Sprint. L'operazione da oltre 26 mld di dollari consentirà di creare il terzo operatore telefonico wireless negli Stati Uniti, dopo AT&T e Verizon.

## Nasdaq (+0,11% a 9.639)

**APPLE: obiettivo di riprendere la produzione di iPhone in Cina.** Secondo quanto riportato da Reuters, Foxcomm, società taiwanese che assembla negli impianti cinesi gli iPhone di Apple, avrebbe annunciato di riuscire a riprendere il 50% della produzione entro la fine di febbraio. L'obiettivo è anche quello di riprendere circa l'80% della produzione entro la fine di marzo.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	67,41	1,54	6,48	7,19
3M	162,45	1,44	0,85	0,93
Caterpillar	136,19	1,39	0,75	0,76
Verizon Communications	58,69	-2,57	2,99	3,56
Microsoft	184,44	-2,26	10,50	9,15
Procter & Gamble	124,16	-1,59	2,06	2,37

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 *
T-Mobile Us	94,49	11,78	2,37	1,29
Liberty Global -A	21,33	5,18	0,55	0,54
Liberty Global - C	20,29	5,02	0,61	0,69
Facebook -Class A	207,19	-2,76	4,37	4,74
Microsoft	184,44	-2,26	10,50	9,15
Fiserv	120,71	-2,03	1,18	1,09

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 (+0,74% a 23.861)

Dopo la chiusura per festività di ieri, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne in rialzo, trainato soprattutto dagli acquisti sui comparti Tecnologico e Telefonico; quest'ultimo ha beneficiato del via libera, negli Stati Uniti, della fusione tra T-Mobile e Sprint. Il contesto positivo resta caratterizzato dai segnali di un rallentamento del ritmo di diffusione del coronavirus e dall'attesa di politiche fiscali e monetarie accomodanti. L'indice nipponico resta comunque al di sotto della prima barriera tecnica posta a 24.108-24.115 punti.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di dicembre	0,8 -10,0
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	0,1 0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-1,8 -0,8
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di dicembre	0,3 0,4
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di dicembre	-2,5 -1,0
	(●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima preliminare	0,0 0,0
	(●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima preliminare	1,1 0,8

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-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: Raffaella Caravaggi