

**Prese di profitto in avvio di seduta**

**Temi della giornata**

- Azionario: principali listini azionari nuovamente su importanti massimi, nonostante fisiologiche prese di profitto.
- Cambi: ritorno dell'avversione al rischio che premia le valute rifugio classiche ed il dollaro, che scende sotto 1,09 sfruttando l'affanno dell'economia europea.
- Risorse di base: pausa di consolidamento per le commodity, col petrolio che attende l'ultimo report mensile dell'IEA, dopo quelli di OPEC ed EIA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) CPI m/m (%) di gennaio, finale	-0,6	-0,6	-0,6
	(••) CPI a/a (%) di gennaio, finale	1,7	1,7	1,7
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, finale	-0,8	-0,8	-0,8
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, finale	1,6	1,6	1,6
Francia	(•) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 4° trimestre	7,9	8,2	8,2
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	211	202
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1743	1751
	(••) CPI m/m (%) di gennaio	-	0,2	0,2
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio	-	0,2	0,1
	(••) CPI a/a (%) di gennaio	-	2,4	2,3
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio	-	2,2	2,3

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 Trimestrale EMG.

13 febbraio 2020

10:21 CET

Data e ora di produzione

13 febbraio 2020

10:25 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	419	0,72	3,73	
FTSE MIB	24.861	0,70	5,76	
FTSE 100	7.534	0,47	-0,11	
Xetra DAX	13.750	0,89	3,78	
CAC 40	6.105	0,83	2,12	
Ibex 35	9.940	0,58	4,10	
Dow Jones	29.551	0,94	3,55	
Nikkei 225	23.828	-0,14	0,72	

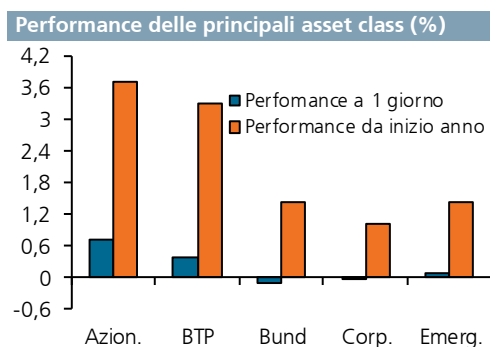
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,23	-2,00	-18,20	
BTP 10 anni	0,91	-5,50	-49,80	
Bund 2 anni	-0,64	0,20	-3,40	
Bund 10 anni	-0,38	1,30	-19,30	
Treasury 2 anni	1,44	2,03	-12,54	
Treasury 10 anni	1,63	3,27	-28,42	
EmbiG spr. (pb)	173,55	-2,55	-1,18	
Main Corp.(pb)	41,77	-0,68	-2,28	
Crossover (pb)	210,19	-1,06	3,82	

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	-0,39	3,12	
Dollaro/yen	110,04	0,20	-1,34	
Euro/yen	119,71	-0,19	1,84	
Euro/franco svizzero	1,06	-0,16	1,99	
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,12	2,24	
Euro/Sterlina	0,84	-0,51	0,90	
Petrolio (WTI)	51,17	2,46	-16,20	
Petrolio (Brent)	55,79	3,30	-15,47	
Gas naturale	1,84	3,13	-14,55	
Oro	1.568,26	0,16	2,98	
Mais	383,00	0,86	-1,23	

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 (+0,70% a 24.861)

**FIAT-CHRYSLER: overview sull'America Latina.** Il manager FCA responsabile per l'America Latina, Antonio Filosa, prevede un progresso dell'1,5% delle vendite di auto nell'area sudamericana per l'anno in corso, con una crescita guidata dal Brasile. In Argentina le stime sono per un calo tra il 10 e il 15%, ma le strategie di lungo termine giustificano il mantenimento della produzione nel Paese, secondo il manager.

**TELECOM ITALIA: trattative con KKR e outlook sul Brasile.** La Società si avvia a scegliere KKR come alleato nell'acquisizione congiunta di Open Fiber, scrive Bloomberg, aggiungendo che il fondo di private equity è anche pronto a prendere una quota di minoranza in una porzione della rete fissa di TIM che valuta tra i 7 e 7,5 miliardi di euro. Per quanto riguarda TIM Brasile, durante la conference call di ieri, il management ha affermato che il 2020 potrebbe essere l'anno del consolidamento per il mercato brasiliano prima dell'asta per la tecnologia 5G.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	3,28	5,10	16,32	9,70
Salvatore Ferragamo	16,83	4,18	0,64	0,54
Juventus Football Club	1,22	4,12	5,88	6,20
Terna	6,50	-1,25	4,24	4,87
Diasorin	114,80	-1,03	0,13	0,13
Snam	5,05	-0,86	7,62	9,37

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,72% a 419)

#### Francia – CAC 40 (+0,83% a 6.105)

**ORANGE: ricavi trimestrali sopra le attese.** Il Gruppo ha riportato nel 4° trimestre ricavi al di sopra delle stime di consenso, grazie ancora una volta al contributo delle attività in Francia, segnalando come gli investimenti nella fibra stiano producendo effetti positivi. Un contributo positivo sembra arrivare anche dal mercato spagnolo, dove si allenta il calo della domanda. In particolare, i ricavi sono cresciuti su base annua dell'1,1% a 11,09 mld di euro, attestandosi al di sopra degli 11,01 mld di euro indicati dagli analisti. L'EBITDA, indicatore di profittabilità, è migliorato dell'1,3% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, risultando pari a 3,29 mld di euro, sostanzialmente in linea con le attese di consenso. In Francia, il mercato più importante per Orange, i ricavi sono saliti dell'1,1% rispetto alla crescita dello 0,7% indicata dagli analisti, grazie all'aumento del numero di nuovi clienti fibra (239 mila) registrati nel trimestre; numero che si va ad aggiungere ai 178 mila del 3° trimestre. In Spagna, il dato delle vendite ha registrato una flessione del 2,3%, frenato

ancora dagli impatti derivanti dalla maggiore concorrenza sui prezzi; il dato si confronta però con -2,7% atteso dal consenso. Il Gruppo ha confermato l'obiettivo di un dividendo minimo pari a 0,7 euro per azione per il periodo 2021-23; nel frattempo, Orange ha rivisto al rialzo le stime di crescita dei flussi di cassa nel 2020, portando il target a 2,3 mld di euro rispetto ai 2 mld indicati in precedenza a dicembre.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	598,00	6,27	0,26	0,24
BMW	67,07	4,13	2,14	1,59
Société Générale	31,55	3,78	4,15	3,44
Industria De Diseno Textil	31,50	-1,56	2,36	2,73
Safran	147,35	-1,47	0,70	0,77
Sanofi	92,93	-1,06	2,24	2,12

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Unipol Gruppo Finanziario, UnipolSai, Barclays, Vivendi**

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (+0,94% a 29.551)

#### Nasdaq (+0,90% a 9.726)

**CISCO SYSTEMS: i risultati del 4° trimestre superano le attese sugli utili ma ricavi in flessione.** La Società ha conseguito utili trimestrali per 0,77 dollari per azione, battendo la stima del consenso che indicava 0,76 dollari per azione e superato il risultato dello scorso anno pari a 0,73 euro. Cisco ha registrato ricavi per 12,01 miliardi di dollari nel 4° trimestre chiuso a gennaio 2020, superando la stima del consenso, ma evidenziando una flessione rispetto all'anno precedente (12,45 miliardi di dollari). La contrazione dei ricavi deriva dalla divisione delle piattaforme infrastrutturali di Cisco, che copre i principali prodotti hardware e software di rete, che ha registrato un calo delle vendite dell'8% a 6,53 miliardi di dollari nell'ultimo trimestre. Inoltre, la divisione Applicazioni, che include videoconferenza e strumenti per il monitoraggio di varie applicazioni, ha generato ricavi per 1,35 miliardi di dollari, anch'essi in calo dell'8%.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		*
			5g (M)	Var % 5-30g	
Unitedhealth	303,48	4,36	0,97	1,06	
Nike	103,00	2,98	1,62	1,70	
Walgreens Boots Alliance	54,47	2,79	1,63	1,96	
Merck & Co.	83,25	-2,35	3,38	3,02	
Travelers Cos	135,71	-1,22	0,28	0,42	
Pfizer	37,74	-0,92	4,99	6,07	

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	
Costar Group	740,12	10,75	0,08	0,09	
Mercadolibre	699,82	7,40	0,23	0,14	
Micron Technology	59,27	3,53	6,34	5,91	
Cerner	76,68	-4,42	0,76	0,71	
Vertex Pharmaceuticals	242,21	-2,26	0,50	0,51	
Fiserv	119,14	-1,30	1,19	1,12	

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **PepsiCo**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (-0,14% a 23.828)

Chiusura debole per il Nikkei che registra comunque una variazione contenuta, in un contesto generale di accresciute preoccupazioni riguardo all'emergenza sanitaria; sono, infatti, di stamani le notizie riguardo a un improvviso aumento dei contagi nella regione di Hubei. L'indice nipponico si conferma comunque non lontano dai massimi registrati lo scorso gennaio, segnale che il mercato resta dominato da un clima di propensione al rischio, favorito dall'elevata liquidità.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-2,1 -2,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-4,1 -2,5
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di gennaio, preliminare	-35,6 -

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: Raffaella Caravaggi