

Attesa per la ZEW
Temi della giornata

- Azionario: listini asiatici ed europei in calo su nuove preoccupazioni riguardo agli impatti del coronavirus, con il Tecnologico sotto pressione in scia ad Apple.

- Cambi: il dollaro consolida sotto 1,0850 contro euro mentre la sterlina si indebolisce leggermente dopo il rally delle ultime settimane.

- Risorse di base: il petrolio apre debole stamane, permane però l'attesa di possibili nuovi tagli alla produzione.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di febbraio	-	-	25,6
Germania	(••) Indice ZEW di febbraio	-	20,0	26,7
	(••) Indice ZEW situazione corrente di febbraio	-	-8,9	-9,5
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di gennaio	-	-	14,9
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di dicembre	-	3,8	3,8
USA	(••) Indice Empire Manifatturiero di febbraio	-	5,0	4,8
	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di dicembre	-	-	22,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

18 febbraio 2020
10:13 CET

Data e ora di produzione

18 febbraio 2020
10:20 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	420	0,31	3,95	
FTSE MIB	25.121	1,02	6,87	
FTSE 100	7.433	0,33	-1,45	
Xetra DAX	13.784	0,29	4,04	
CAC 40	6.086	0,27	1,80	
Ibex 35	10.022	0,66	4,95	
Dow Jones	29.398	-	3,01	
Nikkei 225	23.194	-1,40	-1,96	

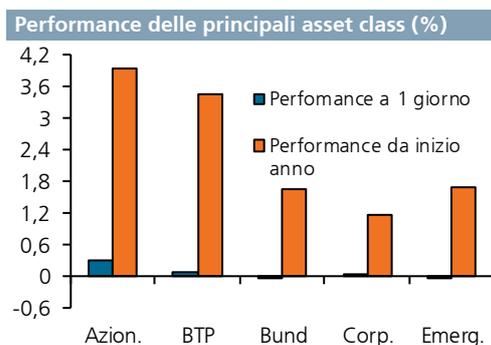
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,21	-0,30	-16,50	
BTP 10 anni	0,91	-1,60	-50,70	
Bund 2 anni	-0,65	0,40	-5,00	
Bund 10 anni	-0,40	0,00	-21,60	
Treasury 2 anni	1,43	0,00	-14,12	
Treasury 10 anni	1,58	0,00	-33,27	
EmbiG spr. (pb)	172,21	-0,19	-2,52	
Main Corp.(pb)	41,28	-0,32	-2,77	
Crossover (pb)	210,84	-1,45	4,47	

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	1,08	0,01	3,54	
Dollaro/yen	109,93	0,14	-1,24	
Euro/yen	119,07	0,10	2,37	
Euro/franco svizzero	1,06	-0,14	2,07	
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,27	1,89	
Euro/Sterlina	0,83	0,29	1,67	
Petrolio (WTI)	52,05	-	-14,76	
Petrolio (Brent)	57,67	0,61	-12,62	
Gas naturale	1,84	-	-14,87	
Oro	1.581,18	-0,18	3,83	
Mais	382,00	-	-3,23	

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 (+1,02% a 25.121)

FOCA: immatricolazioni di gennaio in flessione. Le immatricolazioni auto nei Paesi dell'Unione Europea e dell'area Efta più la Gran Bretagna sono scese a gennaio del 7,4% su base annua a 1,135 milioni di vetture, secondo i dati diffusi da Acea, l'associazione delle case automobilistiche europee. Nella sola Unione Europea le immatricolazioni sono calate del 7,5% a 956.779 veicoli. Il gruppo Fiat Chrysler, che comprende i marchi Fiat, Lancia/Chrysler, Jeep, Alfa Romeo, Dodge e Maserati, ha registrato il mese scorso immatricolazioni in calo del 6,7% a 64.148 vetture.

ENI: nuovo giacimento. ENI ha annunciato di aver fatto una scoperta al largo del Messico. Il nuovo giacimento potrebbe contenere tra i 200 e i 300 milioni di barili di greggio leggero.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ubi Banca	3,49	5,50	18,97	10,69
Banco Bpm	2,30	5,41	37,15	31,01
Pirelli & C	4,72	4,42	5,34	4,88
Stmicroelectronics	28,18	-2,66	3,96	4,42
Leonardo	11,38	-0,87	1,75	2,52
Davide Campari-Milano	8,91	-0,56	2,14	2,55

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,31% a 420)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione europea ACEA, le immatricolazioni in gennaio sono calate su base annua del 7,4% in Europa, paesi Efta e Gran Bretagna. Il clima di incertezza generale e soprattutto la modifica della tassazione in alcuni Paesi hanno condotto ad anticipare gli acquisti di vetture nel precedente mese di dicembre. A livello geografico, il calo più accentuato si è registrato in Francia, con una contrazione del 13,4% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018. Flessioni anche in Germania (-7,3%), in Spagna (-7,6%), Italia (-5,9%) e Gran Bretagna (-7,3%).

Francia – CAC 40 (+0,27% a 6.086)

AXA: indiscrezioni riguardo a possibili acquirenti delle attività in Malaysia. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Great Eastern Holding e Assicurazioni Generali sarebbero tra i potenziali acquirenti delle attività in Malaysia, possedute da AXA in joint venture con Affin bank. Dall'operazione, le società venditrici potrebbero incassare circa 650 mln di dollari.

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,33% a 7.433)

HSBC: risultati in flessione. Il gruppo bancario britannico HSBC ha chiuso il 2019 con un calo dell'utile netto del 53% a 5,97

miliardi di dollari, con una svalutazione dell'avviamento di 7,3 miliardi, principalmente per le attività europee di *investment banking*. Il gruppo prevede di tagliare il 15% della sua forza lavoro globale, pari a 35.000 posti di lavoro, nell'ambito di un drastico piano di riduzione dei costi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	6,38	2,18	17,80	16,76
Iberdrola	11,06	1,89	25,85	21,38
Koninklijke Ahold Delhaize	23,61	1,83	4,19	3,02
Bayer	75,92	-1,87	1,98	2,36
Asml Holding	288,45	-1,54	1,05	1,11
Basf	61,87	-1,02	2,79	2,72

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Campari, HSBC Holdings**

Fonte: Bloomberg

USA – mercato chiuso per festività

GENERAL MOTORS: uscita dai mercati in Australia, Nuova Zelanda e Thailandia. Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato l'intenzione di ritirarsi dai mercati australiano, neozelandese e thailandese, non ritenendoli sufficientemente profittevoli. In particolare, GM uscirà dal mercato australiano e della Nuova Zelanda a partire dal 2021, mentre in Thailandia venderà il proprio stabilimento produttivo al gruppo automobilistico cinese Great Wall Motors, ritirando il marchio Chevrolet entro la fine dell'anno.

Nasdaq

APPLE: warning sui ricavi del trimestre in corso. Il gruppo ha annunciato di non riuscire a raggiungere l'obiettivo dei ricavi, indicato per il trimestre fiscale in corso. L'emergenza sanitaria legata al coronavirus ha inciso sia sulla produzione che sulla domanda di iPhone in Cina, uno dei principali mercati di Apple. In particolare, il Gruppo aveva stimato ricavi compresi tra 63 e 67 mld di dollari, contro i 65,2 mld di dollari indicati dal consenso di mercato.

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Walmart**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-1,4% a 23.194)

Nuovo deciso ribasso per il Nikkei a chiusura di una seduta condizionata nuovamente dai timori per l'emergenza sanitaria in Cina e soprattutto dal warning lanciato da Apple. Il Gruppo

statunitense ha infatti avvertito che difficilmente raggiungerà gli obiettivi di ricavi del trimestre in corso, come conseguenza degli impatti, superiori alle attese, del coronavirus sulla domanda e produzione di iPhone. L'indice nipponico resta comunque ancora al di sopra dell'area supportiva di forte valenza posta a 22.775-22.705 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre, finale	1,2 -
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre, finale	-3,1 -
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	-1,6 -1,0
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	-6,3 -3,8
	Deflatore del PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	1,3 1,1

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 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: Daniela Piccinini