

Listini deboli in avvio
Temi della giornata

- Azionario: prosegue il clima di propensione al rischio sui listini internazionali con Wall Street che rinnova livelli storici.

- Cambi: il dollaro beneficia sia dell'intesa commerciale fra USA e Cina che dei dati macro positivi, consolidando le proprie posizioni.

- Risorse di base: recupero del greggio a causa del blocco della produzione libica nonostante la tregua siglata a Berlino.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Germania | PPI m/m (%) di dicembre | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| | PPI a/a (%) di dicembre | -0,2 | -0,3 | -0,7 |
| Giappone | (••) Produzione industriale m/m (%) di novembre, finale | -1,0 | - | -0,9 |
| | (••) Produzione industriale a/a (%) di novembre, finale | -8,2 | - | -8,1 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

20 gennaio 2020
10:06 CET

Data e ora di produzione

20 gennaio 2020
10:15 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 | 0,80 | 2,02 |
| FTSE MIB | 24.141 | 0,84 | 2,70 |
| FTSE 100 | 7.675 | 0,85 | 1,75 |
| Xetra DAX | 13.526 | 0,72 | 2,09 |
| CAC 40 | 6.101 | 1,02 | 2,05 |
| Ibex 35 | 9.681 | 1,14 | 1,38 |
| Dow Jones | 29.348 | 0,17 | 2,84 |
| Nikkei 225 | 24.084 | 0,18 | 1,80 |

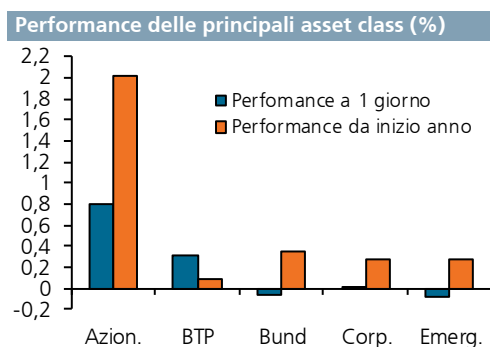
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,01 | -2,60 | 3,60 |
| BTP 10 anni | 1,38 | -6,00 | -3,60 |
| Bund 2 anni | -0,59 | 0,20 | 1,30 |
| Bund 10 anni | -0,22 | 0,40 | -3,00 |
| Treasury 2 anni | 1,56 | -0,65 | -0,99 |
| Treasury 10 anni | 1,82 | 1,41 | -9,60 |
| EmbiG spr. (pb) | 175,66 | 0,14 | 0,93 |
| Main Corp.(pb) | 42,75 | -0,52 | -1,31 |
| Crossover (pb) | 207,17 | -0,54 | 0,80 |

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 | -0,39 | 1,22 |
| Dollaro/yen | 110,14 | -0,01 | -1,44 |
| Euro/yen | 122,19 | -0,38 | -0,19 |
| Euro/franco svizzero | 1,07 | -0,06 | 1,08 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,30 | -0,44 | 1,86 |
| Euro/Sterlina | 0,85 | 0,04 | -0,63 |
| Petrolio (WTI) | 58,54 | 0,03 | -4,13 |
| Petrolio (Brent) | 64,85 | 0,36 | -1,74 |
| Gas naturale | 2,00 | -3,56 | -8,50 |
| Oro | 1.557,24 | 0,37 | 2,26 |
| Mais | 389,25 | 3,66 | 0,39 |

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 (+0,84% a 24.141)

ATLANTIA: aggiornamento su Aspi. La società ha segnalato al Governo italiano di essere pronta a ridiscutere i termini della concessione in capo ad Autostrade per l'Italia, secondo quanto riporta l'agenzia di stampa Reuters. Il gruppo ha avviato contatti informali con l'esecutivo per esplorare soluzioni alternative alla revoca della concessione, dopo il crollo del ponte Morandi nel 2018. Secondo la stessa fonte, Atlantia sarebbe disponibile a rinegoziare sia il meccanismo di adeguamento dei pedaggi autostradali sia i termini che disciplinano l'indennizzo dovuto ad Autostrade in caso di revoca della concessione.

ENI: tensione in Libia. La National Oil Corporation (NOC) ha detto ieri che due importanti giacimenti petroliferi nel sud-ovest della Libia - Sharara e El Feel (quest'ultimo operato da Eni con NOC) - stanno chiudendo dopo il blocco dei campi petroliferi da parte delle forze di Khalifa Hafta.

TELECOM ITALIA: partners sulla fibra ottica. L'assenza di un accordo con Cassa Depositi e Prestiti ed Enel sulla struttura che dovrebbe avere la società della rete unica in fibra, tiene in stallo l'iniziativa avviata da Tim per selezionare uno o più fondi infrastrutturali che l'affianchino in una ipotetica operazione con Open Fiber. In attesa che l'impasse si sblocchi, Tim ha lanciato un bando di co-investimento, aperto ad operatori verticalmente integrati e wholesale only, per cablare in fibra ottica la rete di accesso di 1,3 milioni di unità abitative in 39 città nelle aree più redditizie (A e B) entro il 2023. Secondo fonti di stampa (Reuters e Bloomberg) l'iniziativa, del valore complessivo di 465 milioni di euro, potrebbe essere portata avanti tramite la creazione di una newco.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Buzzi Unicem | 21,95 | 3,44 | 0,68 | 0,59 |
| Prysmian | 21,61 | 2,90 | 1,50 | 1,21 |
| Diasorin | 116,90 | 2,81 | 0,17 | 0,13 |
| Fincobank | 11,11 | -1,07 | 2,23 | 2,36 |
| Mediobanca | 9,75 | -0,67 | 3,27 | 3,73 |
| Salvatore Ferragamo | 18,18 | -0,44 | 0,55 | 0,53 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,80% a 412)

Germania – Xetra Dax (+0,72% a 13.526)

VOLKSWAGEN: trattative per entrare nel capitale del produttore di batteri per veicoli elettrici in Cina. Secondo quanto riportato anche da Bloomberg, Volkswagen sarebbe in trattative per rilevare una partecipazione nel capitale del produttore cinese di batterie per veicoli (circa il 20%), Guoxuan High-tech. L'investimento si inserisce nel progetto del Gruppo tedesco di incrementare la produzione e la commercializzazione di auto elettriche in Cina, arrivando a vendere circa 1,5 mln di unità entro il 2025.

Francia – CAC 40 (+1,02% a 6.101)

RENAULT: vendite 2019 in flessione al livello globale. La società ha registrato un calo delle vendite globali del 3,4% a/a arrivando a quota 3,8 milioni di veicoli. La performance in Europa segna un incremento dell'1,3%, grazie soprattutto al marchio Dacia, che ha stabilito un nuovo record di vendite per il settimo anno consecutivo. Il 2020 segnerà un avvio dei veicoli elettrici con il lancio di Twingo Z.E. e l'implementazione della sua nuova offerta ibrida e ibrida plug-in chiamata E-Tech.

TOTAL: contratto per il primo impianto fotovoltaico in Qatar. Il Gruppo francese ha annunciato la firma di un accordo per lo sviluppo del progetto del primo impianto fotovoltaico in Qatar. La centrale solare da 800 megawatt risulta situata a 80 km da Doha e dovrebbe entrare in funzione nel 1° trimestre 2022. Il progetto, il cui valore complessivo dovrebbe aggirarsi intorno a 421 mln di euro, è stato affidato a un consorzio composto al 49% da Total e al 51% dalla società giapponese Marubeni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Sap | 125,96 | 2,87 | 1,90 | 2,07 |
| Airbus | 136,78 | 2,53 | 1,02 | 1,17 |
| Amadeus It Group | 78,60 | 2,48 | 1,97 | 1,66 |
| Deutsche Post | 34,05 | -1,00 | 2,68 | 2,77 |
| Adidas | 311,65 | -0,72 | 0,54 | 0,57 |
| Nokia | 3,75 | -0,62 | 19,82 | 18,95 |

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

USA – Dow Jones (+0,17% a 29.348)

Nasdaq (+0,34% a 9.389)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Visa | 204,70 | 1,87 | 3,56 | 2,97 |
| Dow | 53,34 | 1,64 | 1,09 | 1,18 |
| Travelers Cos | 140,73 | 1,35 | 0,41 | 0,42 |
| Boeing | 324,15 | -2,36 | 1,35 | 1,24 |
| Chevron | 115,58 | -1,12 | 2,17 | 2,10 |
| Walmart | 114,96 | -0,81 | 2,09 | 1,65 |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Qualcomm | 95,91 | 4,49 | 3,23 | 2,98 |
| Advanced Micro Devices | 50,93 | 2,33 | 8,80 | 10,08 |
| Intuit | 282,85 | 2,16 | 0,55 | 0,51 |
| Cdw | 136,85 | -5,10 | 0,46 | 0,45 |
| Netapp | 62,42 | -4,53 | 0,80 | 0,78 |
| Kraft Heinz | 31,03 | -2,21 | 2,01 | 2,09 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,18% a 24.084)

Avvio di settimana in moderato rialzo per il Nikkei, che però ha consentito all'indice di registrare un nuovo massimo degli ultimi quindici mesi. I temi di sostegno si confermano quelli legati al maggior ottimismo riguardo alle questioni commerciali a cui si sono aggiunte nelle ultime sedute indicazioni positive sul fronte macroeconomico sia statunitense che cinese; queste ultime sembrano contenere i rischi di un peggioramento della crescita economica per i prossimi trimestri.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (venerdì) | | |
|---------------------------------|--|-------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Italia | (●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale | 0,5 0,5 |
| | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre | 4,9 - |
| Area Euro | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale | 0,3 0,3 |
| | (●●●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio | 1,3 1,3 |
| | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di dicembre, finale | 1,3 1,3 |
| | (●) Partite correnti (miliardi di euro) di novembre | 33,9 - |
| | (●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di novembre | - 113,9 |
| Regno Unito | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre | -0,8 0,8 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre | 0,7 3,0 |
| USA | (●) Indice Università del Michigan di gennaio, preliminare | 99,1 99,3 |
| | (●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre | -0,3 -0,1 |
| | (●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di dicembre | 77,0 77,0 |
| | Nuovi Cantieri di dicembre (migliaia) | 1.608 1.380 |
| | Variazione Cantieri m/m (%) di dicembre | 16,9 1,1 |
| | Licenze edilizie di dicembre (migliaia) | 1.416 1.460 |
| | Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di dicembre | -3,9 -1,5 |
| | (●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di novembre | 1,3 1,0 |

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/persone-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: Daniela Piccinini