

**Prevalgono le prese di profitto**
**Temi della giornata**

- Azionario: listini europei deboli in avvio di seduta in scia ai cali delle Borse asiatiche per via delle nuove preoccupazioni sul fronte sanitario in Cina.

- Cambi: la BoJ conferma la propria politica monetaria, yen in apprezzamento marginale; il cambio euro/dollaro resta poco sotto area 1,11 in attesa della riunione BCE di giovedì.

- Risorse di base: prese di profitto sul greggio, dopo i rialzi di ieri a seguito del rischio blocco della produzione libica.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	-	11,2
Germania	(••) Indice ZEW di gennaio	-	15	10,7
	(••) Indice ZEW situazione corrente di gennaio	-	-13,5	-19,9
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di dicembre	-	-	28,8
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di novembre	-	3,8	3,8

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.

**21 gennaio 2020**
**10:15 CET**

Data e ora di produzione

**21 gennaio 2020**
**10:23 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	-0,08	1,93	
FTSE MIB	24.002	-0,57	2,11	
FTSE 100	7.651	-0,30	1,45	
Xetra DAX	13.549	0,17	2,26	
CAC 40	6.079	-0,36	1,68	
Ibex 35	9.659	-0,23	1,15	
Dow Jones	29.348	-	2,84	
Nikkei 225	23.865	-0,91	0,88	

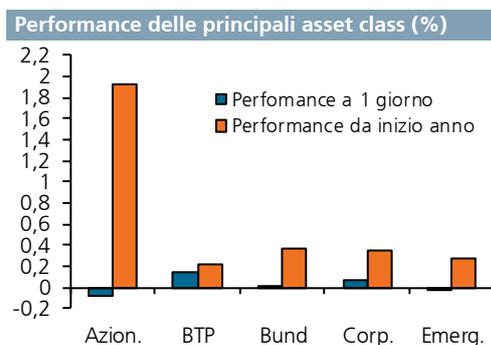
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,02	-0,50	3,10	
BTP 10 anni	1,35	-2,30	-5,90	
Bund 2 anni	-0,59	0,20	1,50	
Bund 10 anni	-0,22	-0,30	-3,30	
Treasury 2 anni	1,56	0,00	-0,99	
Treasury 10 anni	1,82	0,00	-9,60	
EmbiG spr. (pb)	176,65	0,99	1,92	
Main Corp.(pb)	42,84	0,10	-1,21	
Crossover (pb)	208,20	1,03	1,83	

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	-0,07	1,29	
Dollaro/yen	110,18	0,04	-1,47	
Euro/yen	122,12	-0,06	-0,13	
Euro/franco svizzero	1,07	0,04	1,04	
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,12	1,98	
Euro/Sterlina	0,85	0,07	-0,70	
Petrolio (WTI)	58,54	-	-4,13	
Petrolio (Brent)	65,20	0,54	-1,21	
Gas naturale	2,00	-	-8,50	
Oro	1.560,73	0,22	2,49	
Mais	389,25	-	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 (-0,57% a 24.002)

**ATLANTIA: aggiornamento su Aspi.** Secondo fonti di stampa, il Consiglio dei Ministri potrebbe prendere una decisione sulla revoca o meno della concessione ad Autostrade per l'Italia nella riunione del 30 o 31 gennaio.

**ENI: blocco delle esportazioni dalla Libia.** Nonostante la mini tregua raggiunta alla conferenza di Berlino sulla Libia, i campi petroliferi del Paese restano bloccati e al momento non è chiaro se e quando verranno riaperti. ENI in Libia produce circa 300mila barili, di cui due terzi gas e un terzo petrolio. La maggior parte della produzione viene da due giacimenti offshore, che negli ultimi mesi hanno continuato a produrre a pieno regime, nonostante le crescenti tensioni politiche. Nell'ultimo decennio la produzione del gruppo in Libia è stata pari a circa 250mila barili. Solo nel 2011, durante la guerra civile, ha subito un calo significativo, scendendo a 112mila barili. La Libia rappresentava il 16% della produzione del gruppo nel 2018. I principali campi produttivi dell'azienda sono i giacimenti Wafa ed El Feel sulla costa occidentale della Libia, il giacimento Bu Attifel a est e un gruppo di giacimenti di petrolio e gas al largo di Tripoli.

### Altri titoli

**BANCA MPS: cessione di immobili.** Sono attese venerdì le offerte vincolanti per il pacchetto di immobili da 300 milioni di euro messo in vendita nell'ambito delle misure concordate con le Autorità UE, scrive il Sole 24 Ore menzionando Hines, Ardian, Dea Capital in lizza accanto a Blackstone. La decisione della Commissione Europea sul piano di de-risking del Ministero del Tesoro per la banca senese potrebbe arrivare il 7 febbraio in coincidenza con la pubblicazione dei risultati del 4° trimestre.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	5,16	1,70	5,50	2,98
Prysmian	21,90	1,34	1,26	1,19
Atlantia	20,84	0,97	2,34	2,20
Moncler	41,35	-3,16	1,02	1,34
Snam	4,85	-2,16	9,85	9,59
Diasorin	114,80	-1,80	0,16	0,13

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,08% a 412)

### Francia – CAC 40 (-0,36% a 6.079)

**ENGIE: cede clienti residenziali in Gran Bretagna.** La società francese Engie (ex Gdf-Suez) ha siglato un accordo per cedere a Octopus Energy 70.000 clienti residenziali britannici. La utility vanta già circa 1,4 milioni di utenti nel Paese, per una quota intorno al 5% del mercato britannico. Non sono stati resi noti i dettagli economici dell'operazione.

### Olanda – Aex (-0,2% a 614)

**SHELL: nuovi contratti in Egitto.** Shell ha siglato sette contratti relativi all'esplorazione di petrolio e gas naturale in Egitto, nell'ambito di un progetto del Paese nordafricano per promuovere la produzione di energia che per il momento ha registrato la chiusura di contratti per almeno 452 mln di dollari.

### Svizzera – SMI (0,0% a 10.846)

**UBS: mancati gli obiettivi 2019 a chiusura dell'intero esercizio.** Il Gruppo finanziario elvetico ha rilasciato i risultati del 4° trimestre e dell'intero esercizio 2019, registrando il mancato raggiungimento degli obiettivi indicati per l'intero anno. In particolare, negli ultimi tre mesi, l'utile netto è salito a 722 mln di euro rispetto ai 315 mln di euro dell'analogo periodo 2018, attestandosi anche al di sopra di quanto stimato dal consenso (632 mln). In miglioramento, seppur limitato all'1%, il risultato operativo che è stato pari a 7,05 mld di euro. Per quanto riguarda l'intero esercizio 2019, l'utile netto ha registrato un calo su base annua del 5% a 4,3 mld di euro. A deludere è soprattutto il mancato raggiungimento dell'obiettivo legato al CET1, fissato intorno al 15%, attestatosi poi al 12,4%. Inferiore alle attese della società anche il rapporto costi/ricavi, che è risultato pari al 78,9% rispetto al 77% stimato. Per quanto riguarda l'outlook, UBS ha rivisto al ribasso l'obiettivo legato al coefficiente CET1 tra il 12% e il 15% per il triennio 2020-22, riaffermando però la crescita attesa delle attività di asset management.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	6,32	2,72	20,66	45,66
Muenchener Rueckver	271,60	1,12	0,36	0,43
Allianz Se-Reg	221,70	0,93	0,93	0,99
Lvmh	429,75	-2,12	0,45	0,43
Kering	599,00	-1,84	0,21	0,19
Industria De Diseno Textil	31,18	-1,80	3,22	3,34

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

### USA- mercato chiuso per festività

### Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Halliburton; IBM**

Fonte: Bloomberg

### Giappone – Nikkei 225 (-0,91% a 23.865)

Chiusura in netto calo per il Nikkei in un contesto di mercato asiatici particolarmente deboli. A preoccupare sono i timori legati al diffondersi dell'epidemia polmonare in Cina, che potrebbe avere impatti negativi anche sui consumi

nell'importante periodo legato all'avvio del nuovo anno lunare. Altro elemento di freno ai listini sembra arrivare dal simposio di Davos, durante il quale il Fondo Monetario Internazionale ha ribadito come la ripresa economica resti fiacca e frenata dai rischi geopolitici.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	0,1 0,1
	PPI a/a (%) di dicembre	-0,2 -0,3
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di novembre, finale	-1,0 -
	(••) Produzione industriale a/a (%) di novembre, finale	-8,2 -

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