

**Attesa per i PMI europei**

**Temi della giornata**

- Azionario: prosegue il clima di cautela sui listini anche se giungono nuove indicazioni positive sul fronte delle trimestrali societarie.

- Cambi: con la BCE ferma e l'ipotesi di discesa dei tassi USA, probabilmente nel 2° semestre, resta concreto lo scenario di rafforzamento dell'euro vs dollaro.

- Risorse di base: petrolio in blando recupero in scia al buon dato sulle scorte EIA di ieri ma generale cautela sulle commodity.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	-	46,8	46,3
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	-	52,8	52,8
	(••) PMI Composito di gennaio, stima flash	-	51,2	50,9
Germania	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	-	44,5	43,7
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	-	53,0	52,9
Francia	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	51,0	50,6	50,4
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	51,7	52,2	52,4
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	-	48,8	47,5
	PMI Servizi di gennaio, stima flash	-	51,1	50,0
Giappone	(••) CPI a/a (%) di dicembre	0,8	0,7	0,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Commento flash BCE.

24 gennaio 2020

10:07 CET

Data e ora di produzione

24 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	406	-0,75	0,49
FTSE MIB	23.707	0,00	0,85
FTSE 100	7.508	-0,85	-0,46
Xetra DAX	13.388	-0,94	1,05
CAC 40	5.972	-0,65	-0,10
Ibex 35	9.519	-0,58	-0,32
Dow Jones	29.160	-0,09	2,18
Nikkei 225	23.827	0,13	0,72

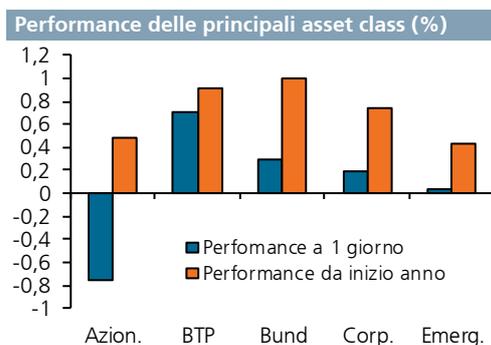
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,05	-5,60	-0,50
BTP 10 anni	1,25	-9,40	-15,80
Bund 2 anni	-0,60	-1,70	-0,10
Bund 10 anni	-0,31	-4,80	-12,30
Treasury 2 anni	1,51	-1,46	-5,54
Treasury 10 anni	1,73	-3,66	-18,50
EmbiG spr. (pb)	179,60	1,86	4,87
Main Corp.(pb)	44,58	0,98	0,53
Crossover (pb)	217,13	4,84	10,76

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	-0,32	1,59
Dollaro/yen	109,36	-0,46	-0,72
Euro/yen	120,85	-0,78	0,91
Euro/franco svizzero	1,07	-0,31	1,32
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,14	1,15
Euro/Sterlina	0,84	-0,17	0,44
Petrolio (WTI)	55,59	-2,03	-8,96
Petrolio (Brent)	62,04	-1,85	-6,00
Gas naturale	1,93	1,10	-12,01
Oro	1.567,35	0,61	2,92
Mais	393,75	1,29	1,55

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 (0,00% a 23.707)

**ATLANTIA: aggiornamento su Aspi.** Secondo fonti di stampa (La Stampa e Il Sole24Ore) l'AD Carlo Bertazzo vorrebbe trasformare Atlantia in una holding strategica di investimento aprendo il capitale delle partecipate, allargando il portafoglio di partecipazioni e il suo perimetro anche ad altre infrastrutture in Italia e all'estero. L'AD non ha inoltre escluso una discesa sotto il 50% nelle società partecipate. Risputa l'ipotesi del progetto di scissione di Aspi da Atlantia, un passaggio che potrebbe inserirsi nella trattativa con il Governo per definire una volta per tutte il destino della concessione delle autostrade.

### POSTE: presentazione a Londra della strategia per l'innovazione.

Poste Italiane presenta oggi il suo focus strategico sull'innovazione come parte integrante del piano Deliver 2022 ad un evento per investitori. Il gruppo sta dando priorità all'innovazione, al fine di ampliare la sua offerta ai suoi oltre 35 milioni di clienti nei settori finanziario, assicurativo, dei pagamenti, della telefonia e della logistica. Grazie alla combinazione di sviluppi interni all'azienda e a soluzioni esterne, la società sta concentrando i suoi sforzi innovativi nei prodotti, nei processi e sull'esperienza del cliente per cogliere le opportunità offerte dalla trasformazione in corso operata dal piano strategico.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	27,00	6,55	4,81	3,45
Hera	4,11	3,11	3,57	3,01
Terna	6,22	1,67	4,64	4,75
Moncler	40,34	-2,77	1,12	1,06
Pirelli & C	4,91	-2,50	3,55	3,10
Saipem	4,16	-2,19	8,57	7,03

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,75% a 406)

### Germania – Xetra Dax (-0,94% a 13.388)

**BAYER: possibile patteggiamento per 10 mld di dollari.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Bayer starebbe valutando la possibilità di giungere a un patteggiamento complessivo riguardo le cause legali promosse negli USA basate sulla nocività del suo erbicida Roundup. I legali del gruppo tedesco avrebbero individuato in circa 10 mld di dollari il risarcimento complessivo: 8 mld riguarderebbero le cause già in corso e 2 mld a copertura di quelle future.

**VOLKSWAGEN: il gruppo potrebbe bloccare la cessione di MAN Energy Solution.** Secondo quanto riporta Bloomberg, il Gruppo sarebbe intenzionato a interrompere le trattative per la cessione della divisione MAN Energy Solution in quando non soddisfatto delle offerte fino ad ora pervenute. Volkswagen aveva tenuto

colloqui bilaterali con potenziali acquirenti tra cui Cummins. Di contro, il piano per la vendita del produttore di trasmissioni industriali Renk starebbe andando meglio, con un possibile acquirente che potrebbe essere selezionato nelle prossime settimane.

### Francia – CAC 40 (-0,65% a 5.972)

**SANOFI: completata l'acquisizione di Synthorx tramite offerta sul mercato.** Sanofi ha annunciato il completamento dell'acquisizione di Synthorx, avvenuta tramite un'offerta pubblica sul mercato relativa alla totalità delle azioni in circolazione, per la quale è stato soddisfatto il requisito minimo. Il prezzo pagato per ogni azione Synthorx risulta pari a 68 dollari per azione. L'acquisizione è finalizzata a sviluppare e rafforzare la posizione nei settori dell'oncologia e immunologia.

**TOTAL: possibile cessione degli asset in Kenya.** Secondo indiscrezioni di mercato, Total starebbe valutando la cessione del 25% della partecipazione detenuta in campi esplorativi in Kenya.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Iberdrola	9,67	2,24	24,60	18,59
Engie	15,50	1,34	5,29	4,91
Safran	142,10	1,32	0,64	0,80
Kering	573,40	-3,17	0,25	0,20
Lvmh	411,95	-2,72	0,53	0,45
Deutsche Post	33,00	-2,57	2,62	2,68

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

### USA – Dow Jones (-0,09% a 29.160)

### Nasdaq (+0,20% a 9.402)

**INTEL: trimestrale e outlook superiori alle attese.** Intel ha archiviato il 4° trimestre 2019 con risultati superiori alle attese, grazie al deciso apporto derivante dalla domanda di chip utilizzati nei centri per cloud-computing. In particolare, i ricavi del trimestre sono risultati in crescita su base annua dell'8,3% a 20,21 mld di dollari, superando anche le attese di consenso ferme a 19,22 mld di dollari. analogamente, l'utile per azione si è attestato a 1,52 dollari, in miglioramento rispetto a 1,28 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra di quanto stimato dal mercato (1,25 dollari). In marginale peggioramento il margine lordo, che è risultato pari al 60,1% rispetto al 61,7% del 4° trimestre 2018; il dato ha comunque superato le stime degli analisti pari al 58,4%. Intel ha anche rilasciato un outlook incoraggiante per il 1° trimestre e per l'intero esercizio 2020. Per quanto riguarda i primi tre mesi dell'anno, i ricavi sono attesi a circa 19 mld di dollari, contro stime di mercato pari a 17,20 mld, con l'utile netto per azione che è visto attestarsi a 1,3 dollari rispetto a 1,04 dollari del

consenso. per quanto riguarda gli obiettivi dell'intero 2020, i ricavi dovrebbero raggiungere i 73,5 mld di dollari (72,21 mld indicati dal consenso) con l'EPS rettificato a 5 dollari contro i 4,69 dollari attesi dal mercato.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	317,79	2,84	2,11	1,41
Pfizer	40,71	1,29	6,11	5,61
Intel	63,32	0,94	8,69	7,21
Travelers Cos	134,19	-5,06	0,51	0,43
Nike	103,02	-1,41	1,91	1,68
Walt Disney	142,20	-1,26	2,77	2,12

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 *
Citrix Systems	128,48	7,76	0,70	0,55
Netflix	349,60	7,24	3,62	2,01
American Airlines	28,80	5,42	3,66	2,43
Fox - Class A	37,49	-4,07	1,80	1,33
Fox - Class B	36,90	-3,91	0,62	0,45
Comcast -Class A	45,65	-3,77	8,46	6,96

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **American Express**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (+0,13% a 23.827)

Chiusura in moderato rialzo per il Nikkei, che archivia così l'intera settimana con una flessione pari allo 0,89%, in scia ai timori degli impatti che l'epidemia cinese possa avere sul commercio e sui dati macroeconomici per via di una limitazione dei consumi. L'andamento odierno beneficia comunque del moderato recupero di Wall Street, dopo che l'Organizzazione Mondiale della Sanità non ha ritenuto di definire un'emergenza mondiale il virus coronavirus.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5 -0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25 0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0 0,0
	(••) Fiducia dei consumatori di gennaio, stima flash	-8,1 -7,8
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	211 214
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1731 1756
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di dicembre	-0,3 -0,2
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di novembre, finale	90,8 -
	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di dicembre, finale	-33,5 -
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di novembre	0,9 0,4
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di dicembre	- -236
		102,5

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