

Listini in lieve recupero dopo le vendite di ieri

Temi della giornata

- Azionario: pesanti perdite in avvio di settimana per i listini azionari, con le prese di profitto scaturite dai timori per il coronavirus.
- Cambi: il clima di avversione al rischio premia ancora le valute rifugio e penalizza le speculative; lo yuan recupera dal minimo ad un mese segnato ieri.
- Risorse di base: petrolio debole ma lontano dai minimi segnati ieri; il WTI che perde il 13% da inizio anno e il Brent quasi il 10%.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, preliminare	-	0,4	-2,1
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di dicembre, preliminare	-	0,3	-0,1
	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di novembre	-	2,4	2,23
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di gennaio	-	128,0	126,5

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

Ultime pubblicazioni: Settimana dei Mercati; aggiornamento mercati.

28 gennaio 2020

10:21 CET

Data e ora di produzione

28 gennaio 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	400	-2,45	-0,98
FTSE MIB	23.416	-2,31	-0,38
FTSE 100	7.412	-2,29	-1,73
Xetra DAX	13.205	-2,74	-0,33
CAC 40	5.863	-2,68	-1,92
Ibex 35	9.366	-2,05	-1,92
Dow Jones	28.536	-1,57	-0,01
Nikkei 225	23.216	-0,55	-1,86

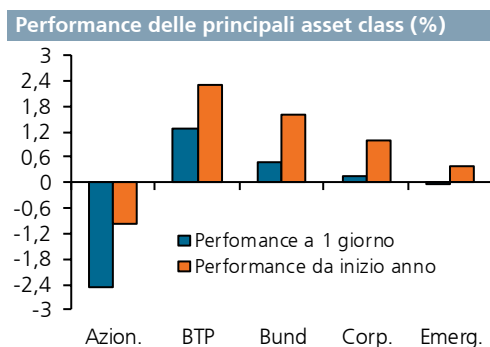
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,15	-9,10	-9,90
BTP 10 anni	1,04	-19,50	-37,50
Bund 2 anni	-0,63	-1,60	-2,70
Bund 10 anni	-0,39	-5,00	-20,00
Treasury 2 anni	1,44	-5,38	-12,82
Treasury 10 anni	1,61	-7,59	-30,95
EmbiG spr. (pb)	186,17	5,04	11,44
Main Corp.(pb)	46,04	1,42	1,99
Crossover (pb)	228,02	9,07	21,65

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	1,10	-0,09	1,91
Dollaro/yen	109,01	-0,25	-0,40
Euro/yen	120,08	-0,34	1,54
Euro/franco svizzero	1,07	-0,19	1,52
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,11	1,55
Euro/Sterlina	0,84	0,09	0,37
Petrolio (WTI)	53,14	-1,94	-12,97
Petrolio (Brent)	59,32	-2,26	-10,12
Gas naturale	1,90	0,48	-13,11
Oro	1.580,22	0,55	3,77
Mais	380,50	-1,74	-1,87

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-2,31% a 23.416)

A2A: progetto di aggregazione per ampliare i servizi in Lombardia. La società ha comunicato che lo studio di fattibilità per la partnership industriale con Aeb (Ambiente Energia Brianza) ha avuto esito positivo. Il progetto prevede che, al completamento del percorso di aggregazione, A2A faccia il proprio ingresso nel capitale di Aeb con una quota del 33,5%.

ATLANTIA: aggiornamento su Aspi. Autostrade Meridionali, controllata da Autostrade per l'Italia (Aspi), ha reso noto che il Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti ha chiesto di non pagare dividendi o distribuire capitale. La società ha precisato che intende presentare ricorso per ottenere l'annullamento di tale comunicazione. Il premier Giuseppe Conte ha detto in una trasmissione televisiva ieri che il Governo prenderà presto una decisione sulla revoca della concessione autostradale di Aspi. Il ministro delle Infrastrutture Paola De Micheli stamattina ha sottolineato che sul tema non ci sono novità e che si è in attesa di pareri tecnici.

ENI: nuovo contratto in Nigeria. La società ha firmato un nuovo contratto decennale di approvvigionamento per 1,5 milioni di tonnellate di gas naturale liquefatto (Gnl) con la società Nigeria LNG Limited, joint venture tra Nnpc, Shell, Total ed Eni (con una quota pari al 10,4%). L'accordo, insieme a quello analogo siglato lo scorso dicembre tra Eni e NLNG per l'acquisto di 1,1 milioni di tonnellate di gas liquefatto, permette ad Eni di aggiungere ulteriori volumi al proprio portfolio globale di Gnl a partire dal 2021 e di supportare ulteriormente lo sviluppo della propria presenza nei principali mercati di destinazione.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Italgas	5,86	1,03	3,02	2,70
Poste Italiane	10,64	0,47	3,76	2,48
Ubi Banca	2,79	-0,07	7,26	7,80
Cnh Industrial	8,93	-6,94	5,02	2,80
STMicroelectronics	26,15	-5,77	6,29	3,62
Tenaris	9,72	-5,01	4,12	3,77

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-2,45% a 400)

Germania – Xetra Dax (-2,74% a 13.205)

SAP: trimestrale in linea con le attese ma sorprende al rialzo l'outlook 2020. Il gruppo tecnologico tedesco ha rivisto al rialzo l'outlook per il 2020, in termini di ricavi e utile operativo, dopo aver archiviato il quarto trimestre 2019 con risultati sostanzialmente in linea con le attese. Per quanto riguarda l'attuale esercizio, l'utile dovrebbe attestarsi tra 8,9 e 9,3 mld di euro, rispetto ai 8,8 e 9,1 mld di euro indicati in precedenza

e ai 8,82 mld di stimati dal consenso. I ricavi complessivi sono stimati tra 29,2 e 29,7 mld di euro, contro il range di 28,6-29,2 mld di euro stimati in precedenza e i 29,65 mld di euro indicati dagli analisti. Nell'ultima parte del 2019, Sap ha registrato un aumento del risultato operativo, su base annua, del 12% a 2,84 mld di euro rispetto ai 2,85 mld indicati dal mercato. In aumento dell'8,3% i ricavi del trimestre, che sono stati pari a 8,05 mld di euro, al di sotto però di 8,09 mld stimati dal consenso. In particolare, il fatturato derivante dai servizi cloud si è attestato a 1,91 mld di euro, in progresso del 35% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, ma in linea con le stime di mercato.

SIEMENS: accordo in India. Siemens ha concluso l'accordo per rilevare il 99% del capitale della società indiana C&S Electric, rafforzando la posizione come fornitore di tecnologia nell'ambito della distribuzione di energia a bassa tensione in uno dei Paesi a più rapida crescita.

Francia – CAC 40 (-2,68% a 5.863)

TOTAL: cessione di un portafoglio di rinnovabili. Total ha raggiunto un accordo per la cessione del 50% di un portafoglio di asset nelle energie rinnovabili in Francia (solare ed eolico) a Caisse des Depots et Consignations. Il valore della transazione ammonta a circa 300 mln di euro.

Svizzera – SMI (-1,6% a 10.676)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI. I nuovi dati, rilasciati dalla Federazione svizzera dei produttori di orologi, le esportazioni in dicembre hanno registrato un aumento su base annua del 5,8%. A livello geografico, le esportazioni in Cina sono cresciute del 49,4%, seguite dalla variazione a doppia cifra registrata in Francia (+27,2%) e Singapore (+25,1%). In moderata crescita il dato relativo al mercato statunitense (+9,5%), mentre il prosieguo delle tensioni a Hong Kong ha condizionato le esportazioni verso tale mercato (-20,7%). L'intero 2019 si è chiuso però con un progresso limitato al 2,4%, rappresentando il ritmo di crescita più contenuto degli ultimi tre anni

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Engie	15,70	-0,06	6,06	5,06
Iberdrola	9,80	-0,83	22,10	18,36
Intesa Sanpaolo	2,26	-1,01	95,66	82,83
Amadeus It Group	72,94	-6,13	4,29	2,19
L'Oreal	258,00	-4,62	0,51	0,42
Airbus	132,90	-4,39	1,25	1,11

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Koninklijke Philips Electronics, LVMH**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-1,57% a 28.536)

Nasdaq (-1,89% a 9.139)

APPLE: possibile richiesta di aumento della produzione di iPhone. Secondo quanto riportato dal quotidiano giapponese Nikkei, Apple avrebbe chiesto ai propri fornitori asiatici di produrre fino a 80 mln di iPhone nella prima parte dell'attuale esercizio. L'ammontare rappresenta un 10% di incremento rispetto a quanto prodotto nello stesso periodo del precedente esercizio. In particolare, 65 mln di pezzi si riferirebbero alle vecchie versioni di iPhone, soprattutto della serie 11, mentre 15 mln riguarderebbero il nuovo modello più economico che dovrebbe essere presentato il prossimo marzo. Tuttavia, la produzione potrebbe essere rallentata dagli impatti della nuova emergenza sanitaria legata al coronavirus.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	115,86	1,30	1,49	1,67
Pfizer	40,16	0,85	6,09	5,77
Procter & Gamble	125,69	0,44	3,00	2,66
Intel	65,69	-4,06	11,47	7,80
Caterpillar	135,73	-3,31	0,72	0,77
American Express	130,64	-3,31	1,04	0,93

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 *
Liberty Global - C	19,80	2,01	0,91	0,79
Liberty Global -A	20,82	1,51	0,81	0,56
Biogen	281,14	1,08	0,56	0,59
American Airlines	26,11	-5,54	4,93	2,65
United Airlines Holdings	77,63	-5,21	2,37	1,18
Kla	170,31	-5,07	0,47	0,45

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **3M, Apple, eBay, Lockheed Martin, Pfizer, United Technologies**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,55% a 23.216)

Nuova seduta in ribasso per il Nikkei, frenato nuovamente dai timori legati al coronavirus che potrebbe avere impatti sulla crescita economica cinese con riflessi anche su quella internazionale. L'indice nipponico, dopo aver registrato un nuovo minimo da inizio anno, ha mostrato comunque una timida reazione riducendo le perdite nella parte finale della sessione. Al momento, si conferma quindi la tenuta del primo livello supportivo posto a 22.951 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	95,9 97,0
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	99,1 99,1
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	92,9 94,8

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-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: Elisabetta Ciarini