

Listini europei in moderato rialzo in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: i listini azionari reagiscono dopo la prima seduta della settimana, sostenuti anche da indicazioni incoraggianti sul fronte delle trimestrali societarie.
- Cambi: il clima di avversione al rischio favorisce ancora le valute rifugio e penalizza le speculative, attesa per Fed (stasera) e BoE (domani).
- Risorse di base: aprono positive in scia al recupero del petrolio che sfrutta il calo delle scorte settimanali API.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di dicembre	-	-	-0,2
	PPI a/a (%) di dicembre	-	-	-3,6
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di gennaio	111,8	110,5	110,8
	(●) Fiducia delle imprese di gennaio	99,2	-	100,7
Area Euro	(●●) M3 (%) di dicembre	5,0	5,5	5,6
USA	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	1,75	1,75
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di dicembre	-	0,7	1,2
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di dicembre	-	10,3	5,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

29 gennaio 2020

10:30 CET

Data e ora di produzione

29 gennaio 2020

10:35 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	404	1,10	0,12	
FTSE MIB	24.028	2,61	2,22	
FTSE 100	7.481	0,93	-0,82	
Xetra DAX	13.324	0,90	0,56	
CAC 40	5.926	1,07	-0,87	
Ibex 35	9.484	1,26	-0,68	
Dow Jones	28.723	0,66	0,65	
Nikkei 225	23.379	0,71	-1,17	

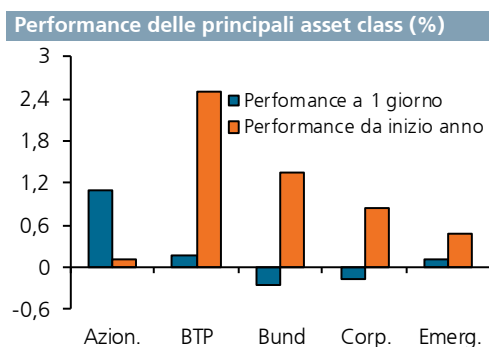
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,15	-0,50	-10,40	
BTP 10 anni	1,03	-0,50	-38,00	
Bund 2 anni	-0,63	0,30	-2,40	
Bund 10 anni	-0,34	4,40	-15,60	
Treasury 2 anni	1,46	2,16	-10,66	
Treasury 10 anni	1,66	4,82	-26,13	
EmbiG spr. (pb)	183,43	-2,74	8,70	
Main Corp.(pb)	45,05	-0,99	1,00	
Crossover (pb)	222,63	-5,39	16,26	

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	-0,05	1,96	
Dollaro/yen	109,13	0,11	-0,51	
Euro/yen	120,14	0,05	1,49	
Euro/franco svizzero	1,07	0,27	1,26	
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,45	1,99	
Euro/Sterlina	0,85	0,40	-0,03	
Petrolio (WTI)	53,48	0,64	-12,41	
Petrolio (Brent)	59,51	0,32	-9,83	
Gas naturale	1,93	1,68	-11,65	
Oro	1.569,94	-0,65	3,09	
Mais	386,50	1,58	-0,32	

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 (2,61% a 24.028)

**ATLANTIA: aggiornamento su ASPI.** L'andamento del titolo di ieri ha beneficiato di alcune dichiarazioni del viceministro ai Trasporti dei 5 Stelle, Giancarlo Cancelleri, che hanno alimentato le speranze di un compromesso con il Governo che possa evitare al gruppo la revoca della concessione autostradale. Tuttavia, nessuna posizione ufficiale è ancora stata presa dal Governo.

**FERRAGAMO: ricavi in crescita nel 2019.** La società ha chiuso il 2019 con un lieve rialzo dei ricavi (+2,3% a 1,37 mld di euro in linea con le indicazioni di consenso) nonostante le proteste a Hong Kong abbiano continuato a pesare fortemente sulle vendite anche nel quarto trimestre. Al 31 dicembre 2019 la rete distributiva del Gruppo risulta composta da un totale di 654 negozi di cui 393 punti vendita diretti e 261 punti vendita monomarca operati da terzi nel canale Wholesale e Travel Retail, nonché sulla presenza nei principali Department Stores e Specialty Stores multimarca di alto livello.

**LEONARDO: acquisizione nell'elicotteristica.** La società ha rilevato da Lynwood il 100% della società elicotteristica svizzera Kopter per 185 milioni di dollari. Un'operazione che apre possibilità di ampliare la leadership di mercato.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	22,33	6,38	2,48	2,23
Poste Italiane	11,08	4,18	4,58	2,61
Hera	4,33	4,04	4,33	3,09
Saipem	4,00	0,25	11,46	7,41
Pirelli & C	4,58	0,37	6,07	3,60
Juventus Football	1,19	0,42	9,91	6,70

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (1,10% a 404)

#### Francia – CAC 40 (1,07% a 5.926)

**LVMH: ricavi 2019, in crescita e superiori ai 50 mld di euro.** Il gruppo del Lusso francese ha chiuso l'intero esercizio 2019 con ricavi pari a 53,67 mld di euro, superando per la prima volta la soglia di 50 mld; il dato ha registrato un miglioramento del 15% rispetto al 2018 (+10% a livello organico). Il dato complessivo si è attestato di poco superiore ai 53,59 mld stimati dal consenso. Sul risultato hanno inciso positivamente i contributi arrivati dai mercati europei e statunitensi a cui si è aggiunta la positiva performance registrata in Asia, nonostante la difficile situazione di Hong Kong. Relativamente alle singole divisioni, LVMH ha registrato incrementi in tutte le aree con la crescita maggiore registrata nell'abbigliamento, con ricavi pari a 22,23 mld di euro (+20% e +17% a livello organico). In rialzo a doppia cifra anche i ricavi della Profumeria e

Cosmetica, con ricavi pari a 6,83 mld di euro (+12% e +9% a livello organico). L'utile derivante dalle attività ricorrenti si è attestato a 11,5 mld di euro, in miglioramento del 15% rispetto al precedente esercizio, anch'esso leggermente superiore agli 11,48 mld di euro indicati dal mercato. L'utile netto rettificato per le componenti straordinarie è stato pari a 7,17 mld di euro, attestandosi però al di sotto dei 7,32 mld di euro indicati dagli analisti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	6,27	3,76	16,33	37,15
Enel	7,90	2,93	30,67	26,75
Bayer	75,65	2,84	2,86	2,62
Sap	119,84	-2,14	2,81	2,19
Koninklijke Philips	43,38	-2,08	2,60	1,85
BMW	66,82	-1,30	1,69	1,43

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banco Santander, Novartis**

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (0,66% a 28.723)

**PFIZER: trimestrale inferiore alle attese.** Pfizer ha registrato a chiusura del 4° trimestre 2019 una perdita d'esercizio pari a 306 mln di dollari, rispetto alla perdita di 394 mln di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio. A pesare è lo scorporo della divisione *consumer health* facendola confluire in una *joint venture* con GlaxoSmithKline. Al netto delle componenti straordinarie legate all'operazione, il risultato trimestrale ha registrato un utile per azione pari a 0,55 dollari, deludendo però le attese di consenso (0,57 dollari). I ricavi si sono attestati a 12,7 mld di dollari, in contrazione dell'8% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, anche se al netto dell'impatto della divisione Consumer il calo sarebbe limitato all'1%. Un contributo positivo è arrivato comunque dalla divisione Biopharma, i cui ricavi sono cresciuti del 9%, grazie alle vendite dei farmaci Eliquis, Vyndaqel e Ibrance; di contro i ricavi della divisione Upjohn sono calati del 32% frenati, in questo caso, dalle vendite del Lyrica negli USA e dalla maggiore concorrenza. Riguardo all'outlook per l'intero 2020, il Gruppo si attende un utile netto rettificato compreso tra 2,82 e 2,92 dollari per azione a fronte di ricavi tra 48,5 e 50,5 mld di dollari.

### Nasdaq (1,43% a 9.270)

**APPLE: trimestrale sopra le attese grazie alla robusta domanda di iPhone.** Apple ha archiviato i risultati del 1° trimestre fiscale con ricavi in crescita su base annua del 9% a 91,8 mld di dollari, superando le stime di consenso ferme a 88,4 mld di

dollari: un contributo particolarmente positivo è arrivato dalle vendite di iPhone, i cui recenti modelli iPhone 11 e iPhone 11 Pro hanno registrato una forte domanda in Cina. In particolare, i ricavi generati dagli smartphone, che pesano in misura maggiore sul fatturato complessivo, si sono attestati a 56 mld di dollari, in progresso dell'8% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. I ricavi derivanti dagli accessori, come gli AirPods, sono cresciuti del 37% a/a pari a 10 mld di dollari, mentre quelli da servizi, in aumento del 17%, si sono attestati a 12,7 mld di dollari. Superiore alle attese di consenso anche l'utile netto per azione, che è stato pari a 4,99 dollari, rispetto ai 4,55 dollari indicati dal mercato. Nonostante le preoccupazioni riguardo al diffondersi dell'emergenza sanitaria in Cina, che il Gruppo ha dichiarato di seguire con attenzione, l'outlook relativo al trimestre in corso risulta anch'esso migliore delle stime di consenso; i ricavi sono attesi attestarsi tra 63 e 67 mld di dollari, contro i 62,3 mld indicati dagli analisti.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	317,69	2,83	8,10	7,97
Intel	67,31	2,47	11,12	7,79
Microsoft	165,46	1,96	8,73	8,54
3M	165,58	-5,72	1,01	0,89
Pfizer	38,14	-5,03	7,79	6,12
Coca-Cola	57,01	-0,82	3,61	4,11

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Trip.Com Group -Adr	32,95	4,77	4,05	1,90
Jd.Com -Adr	38,91	3,35	4,99	3,71
Kla	175,93	3,30	0,45	0,44
Netapp	56,92	-2,13	0,79	0,80
Dollar Tree	86,76	-1,86	1,01	0,95
Citrix Systems	125,55	-1,06	0,75	0,55

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Mastercard, McDonald's, Microsoft**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (0,71% a 23.379)

Il Nikkei interrompe la serie negativa delle ultime due sedute archiviando le contrattazioni odierne in rialzo, in un clima di generale positività sia dei listini asiatici che di quello statunitense nella giornata di ieri. Nonostante restino di fondo le preoccupazioni riguardo al diffondersi dell'epidemia del coronavirus, l'indice nipponico trova sostegno in indicazioni positive derivanti dalle trimestrali statunitensi e dalla debolezza dello yen.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, preliminare	2,4 0,3
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di dicembre, preliminare	-0,1 0,3
	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di novembre	2,55 2,4
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di gennaio	131,6 128,0

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/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: Monica Bosi