

**Prosegue l'attenzione per le trimestrali societarie**

**Temi della giornata**

- Azionario: avvio contrastato per i listini europei dopo l'andamento cauto della scorsa ottava.
- Cambi: l'euro/dollaro consolida sopra area 1,2150 in questo inizio di ottava, in Europa.
- Risorse di base: apertura positiva in Europa grazie al recupero del petrolio, dopo l'accumulo delle scorte EIA della scorsa ottava.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	-	91,0	92,1
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	-	90,5	91,3
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	93,0	92,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

25 gennaio 2021

09:48 CET

Data e ora di produzione

25 gennaio 2021

09:53 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	-0,61	1,66	
FTSE MIB	22.088	-1,52	-0,65	
FTSE 100	6.695	-0,30	3,63	
Xetra DAX	13.874	-0,24	1,13	
CAC 40	5.560	-0,56	0,15	
Ibex 35	8.036	-1,06	-0,46	
Dow Jones	30.997	-0,57	1,28	
Nasdaq	13.543	0,09	5,08	
Nikkei 225	28.822	0,67	5,02	

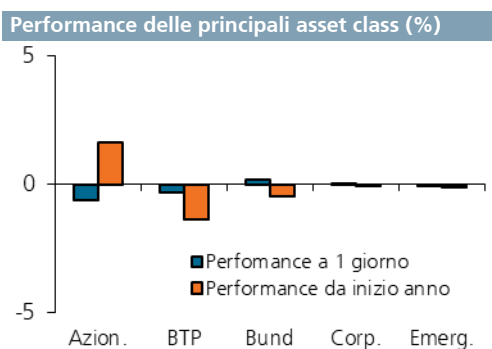
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,22	4,70	19,10	
BTP 10 anni	0,75	6,50	20,80	
Bund 2 anni	-0,71	-0,70	-0,80	
Bund 10 anni	-0,51	-1,60	5,70	
Treasury 2 anni	0,12	0,20	-0,02	
Treasury 10 anni	1,09	-2,03	17,23	
EmbiG spr. (pb)	182,56	2,46	-2,49	
Main Corp.(pb)	48,60	-0,42	0,77	
Crossover (pb)	253,55	3,77	12,29	

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	1,22	0,18	0,44	
Dollaro/yen	103,78	0,22	-0,46	
Euro/yen	126,33	0,42	-0,04	
Euro/franco svizzero	1,08	0,08	0,41	
Sterlina/dollaro USA	1,37	-0,18	-0,26	
Euro/Sterlina	0,89	0,42	0,64	
Petrolio (WTI)	52,27	-1,62	7,73	
Petrolio (Brent)	55,41	-1,23	6,97	
Gas naturale	2,45	-1,81	-3,66	
Oro	1.855,61	-0,50	-2,05	
Mais	500,50	-4,53	3,41	

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



Nota: 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

**GENERALI: aggiornamento sull'azionariato.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) Francesco Gaetano Caltagirone avrebbe incrementato la sua quota nel capitale di Generali al 5,39% in vista del rinnovo del Board nel 2022.

**MEDIOBANCA: crescita del risparmio gestito.** Che Banca!, la divisione retail del Gruppo, intende crescere nella gestione del risparmio, soprattutto tra la clientela "premier", con patrimoni tra 0,5 e 5 milioni di euro; lo ha dichiarato in un'intervista il direttore generale Lorenzo Bassani.

**STELLANTIS: fissata l'Assemblea per la distribuzione di azioni Faurecia.** La Società ha convocato per l'8 marzo l'Assemblea straordinaria degli azionisti chiamati ad approvare la distribuzione ai soci di un massimo di 54,29 milioni di azioni ordinarie di Faurecia e 308 milioni di euro che sono i proventi ricevuti da Peugeot SA per la vendita di azioni ordinarie di Faurecia nell'ottobre 2020.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Infrastrutture Wireless Ital	9,34	1,41	1,55	1,74
Diasorin	175,00	0,75	0,20	0,17
Recordati	42,93	0,66	0,28	0,30
Leonardo	5,65	-3,68	8,18	7,38
Saipem	2,12	-3,59	11,29	11,17
Tenaris	6,29	-3,47	5,09	4,14

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**SAP: ampliata collaborazione con Microsoft.** SAP ha annunciato l'espansione della collaborazione con Microsoft, riguardante una migliore integrazione tra Microsoft Teams e il suo portafoglio di soluzioni, ampliando l'interoperabilità con i servizi cloud di Microsoft (Azure). L'obiettivo è quello di espandere la partnership nei servizi cloud per lanciare nuove offerte di automazione e integrazione.

**VOLKSWAGEN: atteso utile operativo in calo nel 2020 a circa 10 miliardi di euro.** Nonostante il perdurare di una situazione di pandemia, Volkswagen ha registrato un andamento robusto nelle vendite nella seconda metà del 2020, con il dato del 4° trimestre che ha superato i livelli registrati nei precedenti tre mesi. Tale situazione ha avuto inevitabilmente impatti sui risultati finanziari, con Volkswagen che stima preliminarmente un utile operativo 2020, prima delle componenti straordinarie legate allo scandalo delle emissioni, in calo a circa 10 miliardi di euro dai 19,3 miliardi del 2019. Il risultato, però, risulta ampiamente superiore a quanto stimato dal consenso e pari a

5,8 miliardi di euro. Il flusso di cassa si è ridotto di quasi la metà a circa 6 miliardi di euro. Riguardo all'andamento delle consegne, l'intero 2020 si è chiuso con una contrazione su base annua del 15,2% a 9,3 milioni di veicoli, su cui hanno pesato soprattutto i cali nell'Europa dell'Ovest (-21,6%) e in Sudamerica (-19,5%); le contrazioni hanno caratterizzato anche il mercato cinese, uno dei più importanti per il Gruppo, anche se a un ritmo più contenuto, con le consegne che sono calate del 9,1%. Per quanto riguarda il solo mese di dicembre, la flessione complessiva si è attestata a -3,2%; da evidenziare, in questo caso, gli incrementi registrati in Nordamerica (+9%) e nel mercato dell'Europa dell'Ovest (+7,7%).

### Francia – CAC 40

**ORANGE: cessione del 50% di Orange Concessions.** Il Gruppo delle telecomunicazioni francese ha dichiarato di aver accettato l'offerta relativa alla vendita del 50% della partecipazione in Orange Concessions, società che gestisce la rete in fibra ottica. La cessione, valutata in circa 2,7 miliardi di euro, risulta a favore di un gruppo di investitori finanziari, tra cui Caisse des Dépôts, CNP Assurances ed EDF Invest, la cui conclusione dovrebbe avvenire entro la fine dell'anno. Le risorse finanziarie permetteranno a Orange di portare avanti la realizzazione del piano industriale Engage 2025.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Siemens	132,80	7,27	2,05	1,85
Volkswagen	165,08	1,88	1,87	1,53
Prosus	99,16	1,81	1,83	1,68
BNP Paribas	43,09	-2,83	3,08	3,38
Adidas	278,00	-2,49	0,52	0,49
Banco Santander	2,58	-2,23	68,18	65,36

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**

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones

**IBM: ricavi trimestrali sotto le attese.** IBM ha archiviato il 4° trimestre con ricavi inferiori alle attese, come conseguenza anche della strategia di maggiore focalizzazione sulle attività legate ai servizi cloud e a quelli dell'intelligenza artificiale, a discapito di quelle storiche del Gruppo. In tal modo, le vendite hanno registrato una contrazione su base annua del 6,5% a 20,4 miliardi di dollari, attestandosi al di sotto dei 20,75 miliardi indicati dal mercato, proseguendo anche la serie di ricavi trimestrali caratterizzati da una flessione su base annua. Nonostante ciò, i ricavi derivanti dai cloud hanno registrato un

incremento del 10% a 7,5 miliardi di dollari, mentre le altre divisioni hanno generato ricavi in contrazione. Di contro, l'utile per azione si è attestato a 2,07 dollari, battendo le attese di consenso pari a 1,79 dollari, anche se in deciso calo rispetto ai 4,71 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio; sul risultato hanno pesato nuovamente i costi legati alla ristrutturazione. Per quanto riguarda l'esercizio 2021, il Gruppo stima di incrementare i ricavi, sulla base degli attuali tassi di cambio, dopo aver archiviato l'intero 2020 con un fatturato in calo su base annua del 5% a 73,6 miliardi di dollari.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Home Depot	284,00	1,77	1,30		1,30
Salesforce.com	225,77	1,62	1,78		1,79
Apple	139,07	1,61	23,06		25,96
IBM	118,61	-9,91	2,05		1,61
Intel	56,66	-9,29	17,47		14,57
Unitedhealth Group	347,55	-2,10	1,20		1,12

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Incyte	97,89	4,25	0,44		0,49
Workday -Class A	235,53	2,68	0,67		0,73
Check Point Software Tech	129,40	1,79	0,38		0,45
Intel	56,66	-9,29	17,47		14,57
Intuitive Surgical	744,08	-6,84	0,33		0,22
Csx	87,64	-4,33	1,81		1,48

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

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura in rialzo per la borsa di Tokyo con il Nikkei a +0,7% e il Topix a + 0,29%; gli indici nipponici hanno beneficiato delle prospettive di approvazione in tempi rapidi di un nuovo piano di stimoli all'economia statunitense. A livello settoriale Farmaceutici e Tecnologici hanno guidato i rialzi.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	54,7 54,4
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	45,0 44,5
	(••) PMI Composito di gennaio, stima flash	47,5 47,6
Germania	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	57,0 57,2
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	46,8 45,0
Francia	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	51,5 50,5
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	46,5 48,4
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	52,9 53,6
	PMI Servizi di gennaio, stima flash	38,8 45,0
	(•) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	0,4 1,0
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	6,4 7,4
	(•) Fiducia dei consumatori GfK di gennaio	-28 -30
USA	(••) Vendite case esistenti (mln, ann.) di dic.	- 6,6
	(••) Vendite case esistenti m/m (%) di dic.	- -2,1
Giappone	(••) CPI a/a (%) di dicembre	-1,2 -1,3
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	-13,7 -

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesaspaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesaspaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspaolo <https://twitter.com/intesaspaolo>.

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.intesaspaolo.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.intesaspaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 Riso, 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 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 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 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea