

Nuovi massimi storici per i listini USA

Temi della giornata

- Azionario: listini europei poco mossi in avvio di seduta dopo i nuovi importanti massimi di ieri.
- Cambi: temi immutati sulle valute che registrano una pausa nell'avversione al rischio, sterlina debole dopo che Carney non esclude interventi espansivi della BoE.
- Risorse di base: petrolio debole mentre resta l'attenzione sull'evoluzione delle crisi mediorientali in Iran e Libia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-	0	-0,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-	-0,8	-2,4
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,3	0,1	0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	1,3	0,4	-0,1
	Produzione manifatturiera m/m (%) di novembre	-0,1	-	0,6
	Produzione manifatturiera a/a (%) di novembre	1,2	0,4	0,2
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di dic.	-	160	266
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	-	3,5	3,5
	(●●●) Vari. occupati nel Manifatturiero (migliaia) di dic.	-	5	54
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di novembre, preliminare	90,9	90,9	91,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Valute.

10 gennaio 2020
10:21 CET
Data e ora di produzione

10 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	409	0,54	1,32	
FTSE MIB	24.017	0,77	2,17	
FTSE 100	7.598	0,31	0,74	
Xetra DAX	13.495	1,31	1,86	
CAC 40	6.043	0,19	1,08	
Ibex 35	9.582	-0,10	0,34	
Dow Jones	28.957	0,74	1,47	
Nikkei 225	23.851	0,47	0,82	

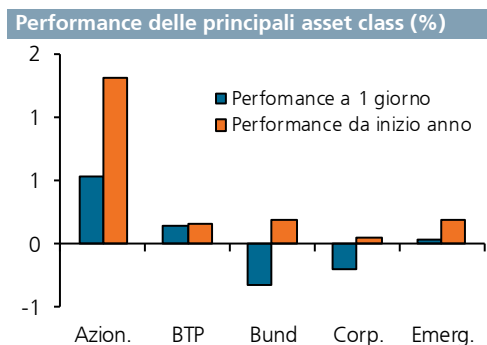
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,05	-0,90	-0,20	
BTP 10 anni	1,38	-3,60	-3,40	
Bund 2 anni	-0,60	1,10	0,60	
Bund 10 anni	-0,18	2,80	0,60	
Treasury 2 anni	1,58	-0,21	0,94	
Treasury 10 anni	1,85	-1,93	-6,30	
EmbiG spr. (pb)	174,87	-3,10	0,14	
Main Corp.(pb)	43,05	-0,70	-1,00	
Crossover (pb)	204,47	-4,22	-1,91	

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	-0,12	1,10	
Dollaro/yen	109,51	0,38	-0,86	
Euro/yen	121,62	0,26	0,28	
Euro/franco svizzero	1,08	-0,19	0,49	
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,34	1,52	
Euro/Sterlina	0,85	0,21	-0,42	
Petrolio (WTI)	59,56	-0,08	-2,46	
Petrolio (Brent)	65,37	-0,11	-0,95	
Gas naturale	2,17	1,17	-1,05	
Oro	1.549,34	-0,81	1,74	
Mais	383,25	-0,26	-1,16	

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 (0,77% a 24.017)

Altri titoli

BANCA MPS: rivisto il valore delle imposte differite. L'Istituto ha rivisto il valore delle attività per imposte differite (Dta) iscritte a bilancio alla luce della reintroduzione dell'agevolazione fiscale ACE e dell'evoluzione dello scenario macro con un impatto negativo sul risultato del 4° trimestre stimato per 1,2 miliardi di euro. Lo annuncia una nota dell'Istituto sottolineando che non sono invece attesi riflessi sui ratio patrimoniali in quanto le Dta iscritte sono già dedotte direttamente dal capitale regolamentare. La revisione, inoltre, non ha effetti sull'andamento della gestione caratteristica della Banca che per la fine del 2019 si attende un risultato operativo (prima delle componenti straordinarie e delle imposte) sostanzialmente in linea con il 2018.

FINCANTIERI: possibile commessa dalla marina militare italiana. Fincantieri è in attesa della decisione del Governo Italiano per l'approvazione della commessa per 4 sommergibili per la marina militare. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) il progetto varrebbe 2,3 miliardi di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	2,09	5,43	34,11	20,72
Azimut Holding	23,55	4,95	2,30	1,52
Fincobank	11,56	3,72	3,07	2,49
Saipem	4,40	-2,18	10,11	6,98
Telecom Italia	0,53	-1,02	94,05	65,70
Pirelli & C	5,29	-0,64	3,65	2,71

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,54% a 409)

Germania – Xetra Dax (1,31% a 13.495)

BAYER: incontri tra i legali di Bayer e gli avvocati dei consumatori USA. Secondo indiscrezioni di mercato, confermate anche dalle dichiarazioni del mediatore nominato da un giudice federale, i legali di Bayer starebbero incontrando gli avvocati che rappresentano i consumatori statunitensi che hanno promosso le varie cause nei confronti dal gruppo tedesco per la nocività dell'erbicida Roundup. Le sessioni di incontri risultano focalizzate alla risoluzione di gruppi separati di richieste piuttosto che a un concordato generale; un approccio che potrebbe evitare di condurre a un pagamento di risarcimenti più ampi. In tale contesto, molti procedimenti legali in California e nel Missouri sono stati rinviati.

BMW: vendite in calo in dicembre. BMW ha comunicato i dati di vendita di dicembre che hanno evidenziato una flessione su base annua del 3,6%. A pesare è stato soprattutto il calo registrato dal marchio Mini (-17,7%) a cui si è aggiunta la

contrazione delle vetture BMW (-1,1%). Nuovamente in crescita le vendite di vetture elettrificate, anche se a un ritmo più contenuto rispetto ai mesi precedenti (+2,1%). In tal modo, BMW ha archiviato il nono anno consecutivo con record di vendite; la variazione dell'intero 2019 è stata pari a +1,2% superando ancora la soglia di 2 mln di unità vendute (2.520.307). A livello geografico, i dati di dicembre hanno evidenziato il contributo maggiore derivante dalle vendite in Germania (+10,4%) e nuovamente in Cina, dove l'incremento è stato pari all'8%. In rialzo anche le vendite negli Stati Uniti (+2,4%), mentre nell'intero mercato europeo BMW ha ridotto le vendite dell'1,8% nell'ultimo mese dello scorso anno. Per quanto riguarda il 2020, il Gruppo stima un moderato incremento, grazie ancora al solido apporto proveniente dal mercato cinese.

DAIMLER: vendite di dicembre e dell'intero 2019. Daimler ha annunciato vendite in frazionale rialzo (+0,1%) nello scorso dicembre, archiviando in tal modo l'intero 2019 con un progresso dello 0,7%. Il dato dello scorso mese ha registrato un aumento delle vendite di vetture a marchio smart, la prima variazione positiva degli ultimi mesi, bilanciando la marginale debolezza registrata dalle vendite di vetture Mercedes. A livello geografico, Daimler ha registrato un aumento dell'1,6% in Germania nel mese di dicembre, a cui ha fatto seguito il nuovo incremento registrato nel mercato cinese (+5,2%), con quest'ultimo che ha così chiuso l'intero 2019 con la migliore variazione positiva (+6,2%).

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,31% a 7.598)

RYANAIR: rivisto al rialzo l'obiettivo di utile dell'intero esercizio fiscale. Il Gruppo ha rivisto al rialzo l'outlook relativo all'utile per l'intero esercizio fiscale dopo che le prenotazioni maggiori del previsto durante il periodo delle vacanze natalizie si sono estese anche nel 2020. Ryanair stima ora di raggiungere un utile compreso tra 950 mln di euro e 1,05 mld (800-900 mln di euro precedenti), ipotizzando che un valore medio del range indicato possa essere più probabile. Il Gruppo, che riporterà i risultati del 3° trimestre fiscale il prossimo 3 febbraio, ha dichiarato anche che le prenotazioni stanno registrando un andamento migliore rispetto allo scorso anno, portando a stimare un aumento delle tariffe nel corso del 4° trimestre.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	181,72	2,77	0,94	0,83
Adidas	310,00	2,36	0,57	0,56
Koninklijke Philips	44,69	2,16	2,02	1,89
Iberdrola	8,83	-1,71	18,26	16,87
Vinci	98,92	-1,00	0,92	0,96
Schneider Electric	91,80	-0,82	1,14	1,21

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

USA – Dow Jones (0,74% a 28.957)

Nasdaq (0,81% a 9.203)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	309,63	2,12	7,27	7,36
Goldman Sachs	242,60	2,04	0,78	0,69
Coca-Cola	55,34	1,82	4,20	3,71
Walgreens Boots Alliance	54,68	-2,06	2,58	1,84
Verizon Communications	58,85	-1,44	4,09	3,60
Dow	52,19	-1,02	1,44	1,21

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 *
Biomarin Pharmaceutical	89,58	5,75	0,51	0,46
Align Technology	296,54	3,69	0,26	0,25
Ross Stores	122,13	2,50	0,80	0,78
Liberty Global -A	20,80	-2,62	0,55	0,56
Liberty Global - C	19,97	-2,44	0,70	0,84
Tesla	481,34	-2,19	5,04	2,87

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

Giappone – Nikkei 225 (0,47% a 23.851)

Nuova seduta in rialzo per il Nikkei che beneficia del clima di distensione sui mercati che ha condotto Wall Street su nuovi livelli storici nel corso della seduta di ieri. Il sostegno arriva anche dalla conferma ufficiale della sigla dell'accordo commerciale tra USA e Cina per la prossima settimana anche se gli operatori guardano con attenzione ai dati odierni relativi al mercato del lavoro negli USA.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre, preliminare	9,7	9,7
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	7,5	7,5
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	1,1	0,8
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-2,6	-3,7
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	18,3	21,3
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	214	220
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1803	1720

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 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 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi