

Cautela sui mercati in avvio di settimana

Temi della giornata

- Azionario: proseguono le prese di profitto in avvio di settimana sui listini europei.
- Cambi: l'euro/dollaro consolida sotto area 1,0950 mentre il ritorno ad una certa normalità in Cina spinge le valute emergenti e lo yuan.
- Risorse di base: in attesa della decisione sui possibili tagli proposti dai Sauditi ma osteggiati dalla Russia, verranno diffuse in settimana i report di EIA, OPEC e IEA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di dicembre	1714,7	1677,2	1794,9
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-	-0,7	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-	-0,4	-0,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

10 febbraio 2020

10:22 CET

Data e ora di produzione

10 febbraio 2020

10:27 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	413	-0,26	2,15	
FTSE MIB	24.478	-0,05	4,13	
FTSE 100	7.467	-0,51	-1,00	
Xetra DAX	13.514	-0,45	2,00	
CAC 40	6.030	-0,14	0,86	
Ibex 35	9.811	0,00	2,74	
Dow Jones	29.103	-0,94	1,98	
Nikkei 225	23.686	-0,60	0,12	

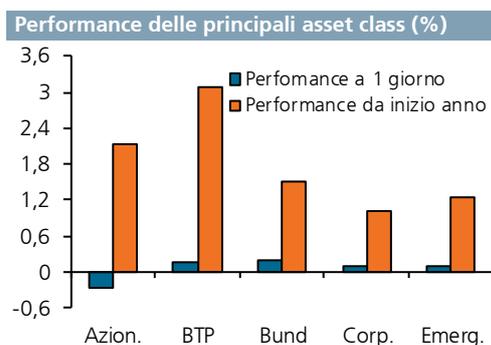
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,21	-1,10	-16,40	
BTP 10 anni	0,94	-2,10	-46,90	
Bund 2 anni	-0,64	-0,90	-4,20	
Bund 10 anni	-0,39	-1,60	-20,10	
Treasury 2 anni	1,40	-4,41	-16,80	
Treasury 10 anni	1,58	-5,88	-33,41	
EmbiG spr. (pb)	178,23	2,85	3,50	
Main Corp.(pb)	43,44	0,65	-0,61	
Crossover (pb)	215,28	3,29	8,91	

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	1,09	-0,26	2,52	
Dollaro/yen	109,75	-0,20	-1,08	
Euro/yen	120,14	-0,46	1,49	
Euro/franco svizzero	1,07	-0,02	1,41	
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,32	2,80	
Euro/Sterlina	0,85	0,07	-0,30	
Petrolio (WTI)	50,32	-1,24	-17,59	
Petrolio (Brent)	54,47	-0,84	-17,47	
Gas naturale	1,86	-0,21	-13,90	
Oro	1.570,44	0,32	3,13	
Mais	383,50	1,12	-1,10	

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 (-0,05% a 24.478)

BUZZI UNICEM: dati preliminari 2019 positivi. La Società ha chiuso il 2019 con un fatturato pari a 3,22 miliardi di euro, in aumento del 12,1% a/a. A cambi e perimetro costanti l'incremento sarebbe stato dell'8,6%. Buzzi Unicem ha precisato che, nel corso del 2019, i volumi di vendita hanno superato il livello raggiunto nell'esercizio precedente in tutte le aree di presenza, grazie alla solida crescita registrata negli Stati Uniti e ai progressi registrati in Europa Orientale, principalmente in Ucraina e Russia. L'indebitamento finanziario netto a fine 2019 ammontava a 566 milioni di euro, in diminuzione di 325 milioni rispetto a fine 2018 grazie al positivo flusso di cassa generato dall'attività operativa. Sulla base delle informazioni preliminari disponibili, Buzzi Unicem prevede che il bilancio dell'esercizio 2019 si chiuda con un margine operativo lordo ricorrente di circa 700 milioni di euro, di cui 20 milioni circa derivanti dall'effetto cambio favorevole.

CNH: 4° trimestre inferiore alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre 2019 con ricavi delle attività industriali in calo del 6,8% a 7,2 miliardi di dollari; inferiori alle attese anche i margini operativi, con l'EBIT rettificato diminuito del 30% a 301 milioni rispetto e una marginalità scesa al 4,2% (-140 punti base). L'utile netto rettificato è diminuito del 5,1% a 279 milioni, mentre l'indebitamento netto industriale si è ridotto a 854 milioni dai 2,4 miliardi al 30 settembre 2019. L'intero 2019 si chiude con un utile netto di 1,45 miliardi di dollari, in crescita del 32,3% a/a beneficiando però di partite straordinarie. Per il 2020 la Società prevede ricavi di vendita netti delle Attività Industriali da stabili a leggermente in flessione rispetto al 2019 a cambi costanti, un risultato diluito per azione rettificato tra 0,78 e 0,86 dollari.

ENI: a breve sarà pronto impianto di bioetanolo. Versalis, società chimica di Eni, ha annunciato che entro il primo semestre 2020 tutti gli impianti dello stabilimento di Crescentino (Vercelli) saranno produttivi. Lo stabilimento, acquisito nel novembre 2018, è dedicato alla produzione di bioetanolo su scala industriale ed è stato riammodernato con un investimento di oltre 15 milioni di euro. La configurazione degli impianti di Crescentino consente di utilizzare un sistema di riciclo totale delle acque e rende il sito completamente indipendente da un punto di vista energetico, grazie alla valorizzazione della lignina nella centrale elettrica.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fincobank	11,74	3,71	3,36	2,69
Leonardo	11,82	3,14	3,15	2,46
Mediobanca	9,68	2,74	5,15	3,60
Cnh Industrial	8,63	-4,94	4,22	3,21
Saipem	3,75	-2,77	13,96	9,41
Moncler	38,71	-2,22	1,16	1,00

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,26% a 413)

Germania – Xetra Dax (-0,45% a 13.514)

DAIMLER: attesa per il piano di taglio dei costi del personale. Secondo indiscrezioni di stampa (Handelsblatt), Daimler sarebbe pronta a rilevare i dettagli relativi al piano di riduzione del personale che potrebbe raggiungere le 15 mila unità. Già lo scorso anno il Gruppo aveva annunciato l'obiettivo di ridurre la forza lavoro per giungere a contenere i costi per circa 1,4 mld di euro, attraverso il taglio della forza lavoro per circa 10 mila unità.

Francia – CAC 40 (-0,14% a 6.030)

AIRBUS: interesse per la partecipazione di Bombardier in A220. Airbus sarebbe interessata ad acquisire la partecipazione di Bombardier nel programma di aeromobili jet A220, secondo quanto riporta l'agenzia di stampa Bloomberg. Maggiore chiarezza potrebbe essere fatta in occasione della pubblicazione dei risultati di bilancio che per entrambe le società sono in calendario il 13 febbraio. Bombardier ha investito oltre 6 miliardi di dollari nello sviluppo dell'A220 prima di cedere il controllo del programma ad Airbus nel 2018.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	3,96	6,95	35,38	21,97
BNP Paribas	51,83	2,82	3,87	3,03
BBVA	5,23	2,49	30,86	21,23
Daimler	42,89	-2,70	4,36	3,65
BMW	64,69	-2,47	1,97	1,44
Volkswagen -Pref	166,42	-2,34	1,05	0,94

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Moncler, UBI**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,94% a 29.103)

Nasdaq (-0,54% a 9.521)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	59,94	0,84	3,22	3,53
United Technologies	156,83	0,40	0,89	0,98
Coca-Cola	59,19	0,34	2,85	3,78
Caterpillar	133,37	-2,83	0,91	0,75
Dow	48,03	-2,38	1,70	1,34
IBM	153,41	-2,14	2,10	1,36

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 *
T-Mobile Us	85,44	3,23	1,46	1,08
Workday -Class A	192,08	2,44	0,64	0,57
Activision Blizzard	61,53	2,11	2,67	2,05
Take-Two Interactive Software	112,60	-11,85	1,15	0,56
Verisign	205,07	-5,47	0,27	0,24
Ebay	36,20	-4,74	7,45	3,58

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,60% a 23.686)

Avvio di settimana in ribasso per il Nikkei che prosegue nella debolezza delle ultime sedute. Il contesto generale resta condizionato dai timori relativi al diffondersi del coronavirus, anche se i rialzi della scorsa ottava sembrano giustificare prese di profitto sul listino. Nel frattempo, l'indice nipponico resta al di sotto della prima importante barriera tecnica posta a 24.108-24.115 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	0,5 -
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	0,9 1,0
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-3,5 -0,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-6,8 -3,7
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di dicembre	15,2 15,0
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di dicembre	-4,0 -5,1
	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-2,8 -0,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-3,0 1,0
	Produzione manifatturiera m/m (%) di dicembre	-2,6 0,1
USA	Produzione manifatturiera a/a (%) di dicembre	-3,2 1,2
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di gennaio	225 162
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	3,6 3,5
	(●●●) Var. occupati nel Manifatturiero (migliaia) di gennaio	-12 -2
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di dicembre	22,0 15,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di dicembre, preliminare	91,6 91,3

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 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: Raffaella Caravaggi