

**Listini in moderato rialzo in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Azionario: attesa per l'avvio delle trimestrali statunitensi.
- Cambi: non si modificano i temi sul mercato che vede una pausa nell'avversione al rischio; sterlina ancora debole.
- Risorse di base: prezzi in recupero; 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	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	-	-0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-	-	1,0
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di novembre	-	-11,7	-14,5
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-	0,0	0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-	-1,2	-1,3
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di novembre	-	-0,2	0,2
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di novembre	-	-1,6	-1,2

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**13 gennaio 2020**
**10:21 CET**

Data e ora di produzione

**13 gennaio 2020**
**10:26 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	-0,07	1,25
FTSE MIB	24.021	0,02	2,19
FTSE 100	7.588	-0,14	0,60
Xetra DAX	13.483	-0,09	1,77
CAC 40	6.037	-0,09	0,99
Ibex 35	9.574	-0,09	0,26
Dow Jones	28.824	-0,46	1,00
Nikkei 225	23.851	-	0,82

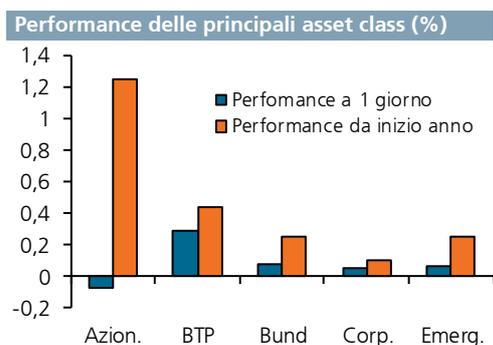
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,07	-1,70	-1,90
BTP 10 anni	1,32	-5,70	-9,10
Bund 2 anni	-0,60	-0,50	0,10
Bund 10 anni	-0,20	-2,00	-1,40
Treasury 2 anni	1,57	-0,83	0,11
Treasury 10 anni	1,82	-3,49	-9,79
EmbiG spr. (pb)	174,12	-0,75	-0,61
Main Corp.(pb)	43,12	0,06	-0,94
Crossover (pb)	205,10	0,63	-1,27

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	0,14	0,96
Dollaro/yen	109,45	-0,05	-0,80
Euro/yen	121,65	0,02	0,25
Euro/franco svizzero	1,08	0,14	0,35
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,02	1,50
Euro/Sterlina	0,85	0,11	-0,53
Petrolio (WTI)	59,04	-0,87	-3,31
Petrolio (Brent)	64,98	-0,60	-1,55
Gas naturale	2,20	1,66	0,59
Oro	1.562,34	0,84	2,60
Mais	385,75	0,65	-0,52

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.

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 (+0,02% a 24.021)

**ATLANTIA: aggiornamento su Aspi.** Il Ministero dell'Economia vuole procedere con estrema prudenza sulla strada di un'eventuale revoca delle concessioni autostradali a causa delle numerose perplessità circa gli esiti di uno scontro legale aperto con Atlantia, che potrebbe costare alle casse dello Stato almeno 7-8 miliardi di euro, secondo fonti di stampa (Il Messaggero). Il Gruppo infrastrutturale sarebbe pronto a ripartire con la vendita del 49% della controllata Telepass, dopo le offerte dello scorso anno che valutavano tutta la Società più di 2 miliardi.

**PRYSMIAN: ancora problemi con cavo sottomarino.** Il collegamento sottomarino ad alta tensione tra Scozia e Inghilterra, Western Link, si è interrotto venerdì scorso e attualmente non è in funzione. Lo ha comunicato ieri Prysmian, la società che ha realizzato l'infrastruttura, aggiungendo che sono in corso verifiche sulle cause

**TELECOM ITALIA, ENEL: in cerca di un accordo sulla fibra.** Secondo fonti di stampa (La Repubblica) gli AD di Tim, CDP ed Enel si sarebbero incontrati dopo la pausa natalizia per cercare di sbloccare l'impasse sulla creazione di una rete unica in fibra che combini gli asset di TIM con quelli di Open Fiber. Secondo il quotidiano dovrebbe essere Enel a prendere le redini della vendita della sua quota del 50% in Open Fiber, perché l'iniziativa di Tim, che ha avviato un processo per individuare uno o più fondi che l'affianchino nell'acquisto di Open Fiber, non sarebbe andata a buon fine. Una volta completato il processo, l'incontro avrebbe delineato la possibilità di una seconda fase, con l'integrazione di Open Fiber e Inwit, in cui stanno confluendo le torri di telefonia mobile di Vodafone Italia, aggiunge il quotidiano.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	156,00	2,13	0,46	0,34
Enel	7,42	1,53	25,05	24,40
Snam	4,77	1,49	9,24	9,80
FincoBank	11,21	-3,07	3,21	2,47
Nexi	12,12	-2,15	3,80	2,88
STMicronics	24,71	-1,98	4,23	3,20

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,07% a 409)

#### Germania – Xetra Dax (-0,09% a 13.483)

**VOLKSWAGEN: vendite in calo in dicembre.** Il Gruppo ha registrato nel corso del mese di dicembre un incremento delle vendite su base annua del 13,8%. In tal modo, il Gruppo ha archiviato l'intero 2019 con un progresso limitato allo 0,5%. A livello geografico, le vendite di dicembre hanno registrato un significativo aumento a doppia cifra in Sud America (+17,6%),

in Asia (+21,2%), in particolare in Cina (+22,2%), e in Germania (+13%). Di contro, Volkswagen ha registrato una debolezza nel mercato statunitense, dove le consegne sono risultate in calo del 12,9% nel mese di dicembre, lasciando però il saldo positivo per l'intero 2019 (3,7%).

### Olanda – Aex (-0,3% a 610)

**SHELL: obiettivo di espansione nel mercato della distribuzione al dettaglio di carburanti in Messico.** Secondo quanto riportato da Bloomberg, Shell starebbe cercando di incrementare la propria quota di mercato nell'ambito della distribuzione di carburanti in Messico, anche se la normativa del Paese rende più difficoltosa la concorrenza per le società estere. Al momento, Shell possiede circa 200 stazioni di benzina ed ha in programma di incrementare la quota di mercato della distribuzione al dettaglio fino al 15%, dall'attuale 1%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	185,52	2,09	1,06	0,85
Iberdrola	8,98	1,74	19,69	16,49
Enel	7,42	1,53	25,05	24,40
Siemens	116,00	-2,03	1,91	2,07
Deutsche Post	34,05	-1,66	2,71	2,69
BBVA	5,00	-1,63	13,28	23,81

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

### USA – Dow Jones (-0,46% a 28.824)

#### Nasdaq (-0,27% a 9.179)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	39,49	1,54	4,82	5,21
Coca-Cola	55,53	0,34	4,38	3,72
Unitedhealth Group	295,13	0,31	0,76	0,90
Boeing	329,92	-1,91	1,33	1,15
Travelers Cos	135,51	-1,53	0,43	0,43
Dow	51,50	-1,32	1,24	1,19

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mercadolibre	669,48	3,57	0,12	0,11
Baidu - Spon Adr	144,51	2,59	1,59	1,17
Costar Group	645,13	2,45	0,09	0,11
Broadcom	299,22	-2,30	1,05	0,86
American Airlines	27,32	-2,25	2,09	2,05
Xilinx	99,47	-2,01	1,20	1,10

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

## Giappone – Nikkei 225

Mercato chiuso per festività nazionale.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,1	0,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-0,6	-0,8
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,3	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	1,3	0,4
	Prod. manifatturiera m/m (%) di novembre	-0,1	-
	Produzione manifatturiera a/a (%) di novembre	1,2	0,4
USA	(●●●) Var. occupati non agricoli (migliaia) di dic.	145	160
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	3,5	3,5
	(●●●) Vari. occupati Manifatturiero (migliaia) dic.	-12	5
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di novembre, prel.	90,9	90,9

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: Sonia Papandrea