

Prevale la cautela sui mercati

Temi della giornata

- Azionario: mercati cauti a seguito delle nuove evoluzioni sul fronte dell'emergenza sanitaria cinese.
- Cambi: blando ritorno dell'avversione al rischio che premia le valute rifugio e il dollaro, che consolida sotto 1,085 in vista del PIL del 4° trimestre.
- Risorse di base: ancora un'apertura in recupero per le commodity in scia al rialzo del petrolio sull'attesa di nuovi tagli alla produzione.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di dicembre	-	-	4,9
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	0,1	0,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	1,0	1,0
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di dicembre	-	-	20,7
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,0	0,1	0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	0,4	0,3	0,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	-	0,3	0,3
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di gennaio	-	0,3	0,7
	(●) Indice Università del Michigan di febbraio, preliminare	-	99,4	99,8
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di dicembre	-	0,1	-0,2
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	-	-0,2	-0,3
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di gennaio	-	76,8	77,0
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di dicembre	-0,2	0,1	1,4

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 Azioni.

14 febbraio 2020

10:46 CET

Data e ora di produzione

14 febbraio 2020

10:50 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	419	-0,07	3,65
FTSE MIB	24.892	0,12	5,90
FTSE 100	7.452	-1,09	-1,20
Xetra DAX	13.745	-0,03	3,75
CAC 40	6.093	-0,19	1,93
Ibex 35	9.910	-0,31	3,78
Dow Jones	29.423	-0,43	3,10
Nikkei 225	23.688	-0,59	0,13

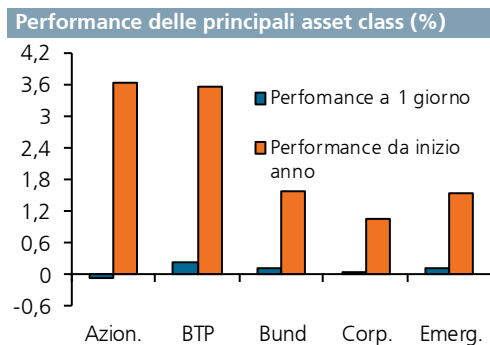
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,08	-0,33	3,44
Dollaro/yen	109,77	-0,25	-1,10
Euro/yen	119,02	-0,58	2,41
Euro/franco svizzero	1,06	-0,26	2,24
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,69	1,56
Euro/Sterlina	0,83	-1,02	1,91
Petrolio (WTI)	51,42	0,49	-15,79
Petrolio (Brent)	56,34	0,99	-14,64
Gas naturale	1,83	-0,98	-15,38
Oro	1.576,57	0,53	3,53
Mais	384,75	-0,65	-2,53

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

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,23	0,40	-17,80
BTP 10 anni	0,91	-0,70	-50,50
Bund 2 anni	-0,64	-0,90	-4,30
Bund 10 anni	-0,39	-0,80	-20,10
Treasury 2 anni	1,44	0,01	-12,53
Treasury 10 anni	1,62	-1,60	-30,02
EmbiG spr. (pb)	172,46	-1,09	-2,27
Main Corp.(pb)	41,89	0,12	-2,16
Crossover (pb)	212,04	1,85	5,67

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. 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 (+0,12% a 24.892)

UNIPOL: risultati preliminari 2019 in crescita. Il CdA della holding assicurativa ha approvato i dati preliminari del 2019, archiviati con un risultato netto consolidato pari a 1,09 miliardi dai 628 milioni dell'esercizio precedente (+73%). Il valore comprende tra l'altro gli effetti positivi derivanti dal primo consolidamento con il metodo del patrimonio netto della quota detenuta nella popolare emiliana, 421 milioni. Senza questi benefici il profitto netto sarebbe comunque stato in crescita del 19,5% a 732 milioni di euro, contro i 613 milioni del 2018. Il CdA ha poi proposto un dividendo unitario di 0,28 euro per azione (+56% rispetto al 2018). Il combined ratio è migliorato al 93,7% (94,4% nel 2018) e il Solvency ratio consolidato si è attestato al 181% (163% nel 2018). Il Gruppo Unipol ha confermato i target di piano al 2021 ed ha registrato una forte ascesa dei profitti grazie al contributo positivo di BPER, di cui detiene il 20% del capitale.

UNIPOLSAI: risultati 2019 nel complesso positivi. La compagnia di assicurazione ha chiuso il 2019 con un risultato netto consolidato in calo del 44% a 655 milioni. Questo per effetto degli oneri straordinari derivanti dagli accordi con i sindacati per il Fondo di Solidarietà e altre forme di incentivazione all'esodo (in tutto previste uscite per 800 persone) pari a 66 milioni e considerato che i conti del 2018 includevano tra l'altro la maxi plusvalenza su Popolare Vita (309 milioni). Diversamente il risultato netto consolidato normalizzato risulta pari a 721 milioni (+3,2%). Il consiglio del gruppo ha quindi proposto un dividendo unitario di 0,16 euro per azione, in aumento del 10% rispetto al 2018. La raccolta diretta assicurativa è stata pari a 14 miliardi (+14,4% a perimetro omogeneo) con il ramo Vita a 5,85 miliardi (+36%) e il ramo Danni a 8,16 miliardi (+2,3%). È stata poi ulteriormente consolidata la leadership nel settore Salute con una significativa crescita della raccolta premi (+11,2% rispetto al 2018). Il Combined ratio è migliorato al 93,7% (94,4% nel 2018) mentre il Solvency ratio consolidato a fine anno è salito al 250% (202% nel 2018).

SETTORE MEDIA: dati raccolta pubblicitaria 2019. Secondo Nielsen, nel 2019 la spesa pubblicitaria è diminuita del 5,1% su base annua, esclusi gli OTT (over the top) e dello 0,9% su base annua inclusi gli OTT. A livello settoriale la TV evidenzia una flessione del 5,2% (-4,2% su base omogenea), i giornali un -10% a/a, le riviste -13% a/a, la radio +1,7% a/a e la pubblicità online ha messo a segno un progresso del 3,5% su base annua.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	14,64	4,53	3,53	2,93
Telecom Italia	0,53	3,65	89,56	85,60
STMicroelectronics	29,35	2,69	3,93	4,41
Pirelli & C	4,51	-2,15	4,27	4,82
Buzzi Unicem	23,11	-1,87	0,72	0,56
Moncler	38,65	-1,68	2,07	1,23

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,07% a 419)

Germania – Xetra Dax (-0,03% a 13.745)

BAYER: sviluppato nuovo prodotto alternativo al glifosato. Il Gruppo ha annunciato di aver sviluppato un nuovo prodotto efficace come erbicida e che possa rappresentare una alternativa al glifosato, accusato negli Stati Uniti di aver impatti nocivi sulla salute e per il quale Bayer sta affrontando cause legali.

Francia – CAC 40 (0,19% a 6.093)

CREDIT AGRICOLE: risultati 2019. Il Gruppo bancario ha chiuso il 2019 con un utile netto a 7,2 miliardi di euro, in rialzo del 5% rispetto al 2018. I ricavi si sono attestati a 33,8 miliardi di euro, in crescita del 3% rispetto all'anno precedente. Il Cet1 ratio è stato pari al 15,9%. Il CdA ha proposto di aumentare il dividendo dell'1,4% a 0,70 euro. Nel 4° trimestre gli utili sono balzati a 1,66 miliardi di euro, con una crescita del 65% battendo le attese di consenso. I ricavi sono stati pari a 5,1 miliardi, in crescita del 5,5%.

RENAULT: risultati 2019 in flessione e outlook debole. Il Gruppo automobilistico francese nel 2019 ha subito una perdita netta di 141 milioni di euro; in calo al 4,8% anche la redditività operativa delle vendite, rispetto al 6,3% nel 2018. Il margine operativo è sceso del 29% a 2,11 miliardi e i ricavi sono scesi del 3,3% a 55,5 miliardi. Oltre al calo del risultato operativo, la flessione del risultato netto è dovuta principalmente al minor contributo delle società collegate e ad effetti fiscali su imposte differite. Il dividendo scenderà a 1,10 euro per azione da 3,55 euro. Per il 2020, in un mercato mondiale ancora in declino, il Gruppo prevede un ulteriore calo della redditività operativa, che dovrebbe oscillare tra il 3% e il 4% delle vendite.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Orange	13,27	3,31	8,88	7,51
Linde	205,40	3,19	0,78	0,80
Iberdrola	10,59	1,53	31,64	21,13
Airbus	132,80	-2,78	1,18	1,07
Siemens	107,16	-2,21	2,15	2,06
Danone	71,92	-2,04	1,29	1,45

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **AstraZeneca, Crédit Agricole, Renault**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,43% a 29.423)

Nasdaq (-0,14% a 9.712)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	117,44	1,37	1,46	1,67
Procter & Gamble	124,96	1,22	2,04	2,41
American Express	134,46	0,92	0,57	0,80
Cisco Systems	47,32	-5,23	7,01	5,58
3M	159,76	-2,47	0,75	0,95
Dow	48,30	-2,19	0,89	1,37

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 *
Tesla	804,00	4,78	4,55	6,03
Applied Materials	67,37	3,06	2,93	2,47
Incyte	78,05	2,93	0,50	0,60
Netapp	55,18	-9,27	1,28	0,87
Kraft Heinz	27,77	-7,56	4,24	2,50
Cisco Systems	47,32	-5,23	7,01	5,58

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,59% a 23.688)

Il Nikkei prosegue la debolezza delle ultime sedute anche al termine della sessione odierna, in un clima di maggiori preoccupazioni riguardo all'aumento dei contagi del coronavirus. L'indice nipponico archivia, comunque, l'intera settimana con un moderato guadagno (+0,13%). Per il momento, il benchmark ripiega in modo contenuto dai massimi registrati nelle ultime settimane, mostrando la tenuta della prima area supportiva posta in area 23.600 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(••) CPI m/m (%) di gennaio, finale	-0,6	-0,6
	(••) CPI a/a (%) di gennaio, finale	1,7	1,7
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, finale	-0,8	-0,8
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, finale	1,6	1,6
Francia	(•) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 4° trimestre	7,9	8,2
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	205	210
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1698	1734
	(••) CPI m/m (%) di gennaio	0,1	0,2
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio	0,2	0,2
	(••) CPI a/a (%) di gennaio	2,5	2,4
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio	2,3	2,2

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: Raffaella Caravaggi