

**Apertura in moderato rialzo per i listini dopo le vendite di ieri**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street resta sui massimi storici.

- Cambi: il dollaro consolida in scia alla robustezza del ciclo USA; yuan in calo sui timori che il virus polmonare possa minare la ripresa dell'economia di Pechino.

- Risorse di base: ancora prese di profitto sul petrolio, dopo i rialzi di lunedì a seguito del rischio blocco della produzione libica.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-0,3	-	0,6
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	-4,3	-	-1,6
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di novembre	0,0	-	0,6
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di novembre	0,1	-	-0,2
Francia	(●) Fiducia delle imprese di gennaio	100	101	98
	Aspettative per la propria impresa di gennaio	6	8	4
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di dicembre	-	5,43	5,35
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di dicembre	-	1,5	-1,7
Giappone	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	-5,0	-	-6,0

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria ENGIE

22 gennaio 2020

10:31 CET

Data e ora di produzione

22 gennaio 2020

10:37 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	410	-0,32	1,60	
FTSE MIB	23.845	-0,65	1,44	
FTSE 100	7.611	-0,53	0,91	
Xetra DAX	13.556	0,05	2,32	
CAC 40	6.046	-0,54	1,14	
Ibex 35	9.611	-0,49	0,65	
Dow Jones	29.196	-0,52	2,30	
Nikkei 225	24.031	0,70	1,58	

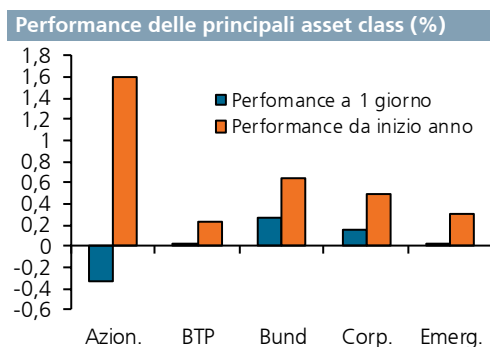
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,01	2,50	5,60	
BTP 10 anni	1,37	1,80	-4,10	
Bund 2 anni	-0,58	0,50	2,00	
Bund 10 anni	-0,25	-3,00	-6,30	
Treasury 2 anni	1,53	-2,88	-3,87	
Treasury 10 anni	1,77	-4,72	-14,32	
EmbiG spr. (pb)	176,77	0,12	2,04	
Main Corp.(pb)	43,33	0,49	-0,72	
Crossover (pb)	211,11	2,91	4,74	

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	0,07	1,22	
Dollaro/yen	109,92	-0,24	-1,23	
Euro/yen	121,92	-0,16	0,03	
Euro/franco svizzero	1,07	-0,01	1,05	
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,35	1,64	
Euro/Sterlina	0,85	-0,28	-0,42	
Petrolio (WTI)	58,34	-0,34	-4,45	
Petrolio (Brent)	64,59	-0,94	-2,14	
Gas naturale	1,90	-5,39	-13,43	
Oro	1.557,15	-0,23	2,26	
Mais	387,50	-0,45	-0,06	

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 (-0,65% a 23.845)

**SETTORE AUTO:** Secondo il Centro studi Promotor, sulla base delle previsioni di crescita del PIL per il 2020 (+0,6% stima Istat) le attese sono per un mercato automobilistico italiano sopra quota 2 milioni di immatricolazioni nel 2020. Eventuali agevolazioni come quelle attuate nel 2017 potrebbero portare il mercato dell'auto già nel 2020 al livello ante-crisi.

**SETTORE TLC:** Iliad ha impugnato presso il Tar del Lazio i provvedimenti dell'Agcom e del Ministero dello Sviluppo Economico riguardanti l'iter di autorizzazione di un investimento congiunto tra Fastweb, controllata di Swisscom, e Wind Tre, per la realizzazione di una rete 5G condivisa in Italia. La rete servirà a supportare la fornitura della prossima generazione di servizi mobili.

**BANCO BPM: Tononi candidato alla presidenza.** La società ha annunciato che il CdA proporrà l'ex presidente di CDP e Montepaschi Massimo Tononi come nuovo presidente dell'istituto.

**ENEL: dimissioni in Romania.** Secondo fonti di stampa (MF) è attesa entro il 1° trimestre la shortlist degli offerenti per gli asset rumeni di Enel, il cui valore potrebbe aggirarsi intorno a 1 miliardo di euro.

**GENERALI: intervista all'AD Donnet.** In un'intervista su La Stampa, l'AD Philippe Donnet precisa che il gruppo assicurativo sta esaminando opportunità di crescita per l'asset management nel Regno Unito, negli USA e in Asia. Il manager ha aggiunto che nel campo strettamente assicurativo il gruppo vuole rafforzare la propria leadership in Europa, escludendo però il Regno Unito.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	2,07	2,38	22,37	20,44
Bper Banca	4,63	1,27	2,66	2,61
Recordati	39,58	0,92	0,38	0,32
Cnh Industrial	9,72	-2,45	2,88	2,40
Prysmian	21,41	-2,24	1,26	1,19
Moncler	40,43	-2,22	1,16	1,14

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,32% a 410)

#### Germania – Xetra Dax (+0,05% a 13.556)

**DAIMLER: risultati preliminari 2019 sotto le attese.** Daimler ha riportato i dati preliminari relativi all'intero esercizio 2019, che risultano inferiori alle attese di consenso. Nello specifico, l'EBIT 2019 si è attestato a 5,6 mld di euro, in deciso calo rispetto a 11,1 mld registrato nel 2018 e al di sotto dei 6,56 mld di euro indicati dal mercato. Il dato non include le spese aggiuntive

previste per i procedimenti governativi e giudiziari in corso, riguardanti l'eventuale mancato rispetto delle normative antinquinamento per i veicoli diesel. In base a una valutazione preliminare, tali spese potrebbero ammontare tra 1,1 e 1,15 mld di euro, con impatti sulla marginalità delle divisioni Auto e Van, la cui incidenza dell'utile operativo sui ricavi è attesa ridursi tra il 15% e il 17% rispetto alle stime societarie. Al momento, il coefficiente ROS (Return on Sales) si sarebbe attestato al 4% (7,8% nel 2018) per la divisione Auto, con un utile operativo pari a 3,7 mld di euro. Per quanto riguarda le attività legate ai Van, l'EBIT è risultato negativo, pari a 2,4 mld di euro, mentre quello della divisione Truck è stato pari a 2,5 mld di euro, con un impatto sul fatturato del 6,1% (7,2% nel 2018).

### Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,53% a 7.611)

**BURBERRY: rivisto al rialzo l'outlook dei ricavi per l'intero esercizio fiscale.** Il Gruppo del Lusso ha rivisto al rialzo il proprio outlook relativo alle vendite dell'intero esercizio, in scia al positivo andamento registrato nel periodo natalizio; situazione che avrebbe bilanciato gli impatti negativi derivanti dal perdurare delle tensioni e proteste a Hong Kong. I ricavi sono attesi, ora, crescere a tassi di cambio costanti, nella parte bassa della singola cifra rispetto alle stime di un andamento flat indicate in precedenza. Il gruppo ha registrato un incremento annuo delle vendite del 3%, su base comparabile, nel corso del 3° trimestre fiscale, che comprende appunto il mese di dicembre.

### Olanda – Aex (-0,4% a 612)

**SHELL: interesse per un campo petrolifero in Argentina.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Shell ed Equinor sarebbero in trattative per acquisire congiuntamente il 49% nel campo di Bandurria in Argentina, attualmente di proprietà di Schlumberger, mentre il restante 51% risulta di proprietà della compagnia petrolifera statale argentina YPF. Il campo in oggetto riveste una particolare importanza nell'ambito della produzione di shale oil che potrebbe competere anche con il bacino Permiano negli USA.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	49,35	1,81	1,33	1,35
Deutsche Boerse	148,60	1,36	0,38	0,48
Air Liquide	129,70	0,66	0,76	0,77
Kering	586,60	-2,07	0,23	0,19
L'Oreal	270,70	-1,31	0,44	0,40
Eni	13,71	-1,21	9,21	10,22

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

## Temi del giorno

## Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **ASML Holding**

Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones (-0,52% a 29.196)

**IBM: quarto trimestre migliore delle attese.** Il gruppo ha realizzato nel 4° trimestre ricavi in rialzo a 21,8 miliardi di dollari (21,76mld nel 4° trimestre 2018) grazie al progresso del settore cloud e del software per sistemi cognitivi. L'utile ha raggiunto 3,67 miliardi di dollari, (4,11 dollari ad azione), rispetto a 1,95 miliardi di dollari messi a segno nello stesso periodo dell'anno precedente, su cui però incidono oneri straordinari. Nel periodo ottobre-dicembre 2019 i ricavi del settore cloud e del software per sistemi cognitivi sono saliti del 9% a 7,24 miliardi di dollari contro attese per 7,14 miliardi.

## Nasdaq (-0,19% a 9.371)

**APPLE: aumento delle richieste di chip al proprio fornitore TSMC.** Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Apple avrebbe chiesto al principale fornitore Taiwan Semiconductor Manufacturing di incrementare la produzione di componentistica per i propri smartphone. L'obiettivo è quello di soddisfare un possibile incremento della domanda per i prossimi mesi, dopo aver registrato una robusta richiesta di iPhone 11 e iPhone 11 Plus soprattutto in Cina al loro debutto.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	60,55	1,59	7,36	6,96
Visa	207,29	1,27	3,83	3,09
Unitedhealth Group	300,53	0,69	1,43	1,02
Boeing	313,37	-3,33	1,78	1,32
Chevron	113,31	-1,96	2,28	2,14
Goldman Sachs	245,70	-1,51	0,85	0,75

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	547,20	7,19	4,97	3,64
Costco Wholesale	313,26	2,82	0,81	0,78
Micron Technology	58,97	2,27	5,57	6,03
Trip.Com Group -Adr	35,86	-7,91	2,68	1,38
Regeneron Pharmaceuticals	363,71	-5,76	0,32	0,29
United Airlines Holdings	85,79	-4,36	1,38	1,00

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

Principali società **Johnson & Johnson; Texas Instruments**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (+0,70% a 24.031)

Tornano gli acquisti sui listini asiatici nel corso della mattinata, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne in rialzo. Nonostante permangono le preoccupazioni riguardo all'emergenza sanitaria in Cina, gli investitori hanno preferito ricoprirsi su molti titoli, soprattutto del settore tecnologico; a fornire un sostegno ai movimenti di mercato si è aggiunta anche la debolezza dello yen.

## Calendario Macroeconomico

## Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di gennaio	25,6 -
Germania	(••) Indice ZEW di gennaio	26,7 15
	(••) Indice ZEW situazione corrente di gennaio	-9,5 -13,5
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di dicembre	14,9 -
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di novembre	3,8 3,8

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 Risso, 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 Risso  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Daniela Piccinini