

Prevale l'avversione al rischio in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari deboli in un contesto di avversione al rischio per i titoli di maggiori impatti economici del coronavirus.

- Titoli di Stato: BTP decisamente positivi dopo le elezioni regionali.

- Risorse di base: prosegue la debolezza del petrolio, che annulla gran parte dei guadagni registrati sul finale dello scorso anno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	-	97,0	96,3
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	-	99,2	98,8
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	94,9	93,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, MIF, Mensile Obbligazioni, Focus BCE.

27 gennaio 2020
09:59 CET

Data e ora di produzione

27 gennaio 2020
10:03 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	1,01	1,51
FTSE MIB	23.969	1,11	1,97
FTSE 100	7.586	1,04	0,58
Xetra DAX	13.577	1,41	2,47
CAC 40	6.024	0,88	0,77
Ibex 35	9.562	0,46	0,13
Dow Jones	28.990	-0,58	1,58
Nikkei 225	23.344	-2,03	-1,32

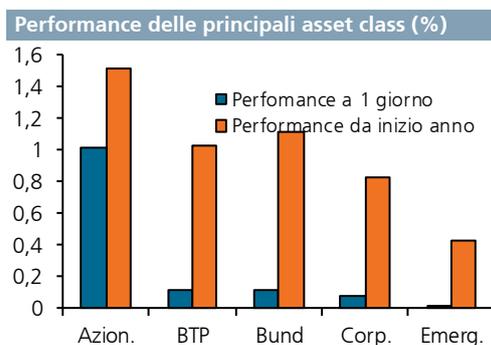
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,06	-0,30	-0,80
BTP 10 anni	1,23	-2,20	-18,00
Bund 2 anni	-0,61	-1,00	-1,10
Bund 10 anni	-0,34	-2,70	-15,00
Treasury 2 anni	1,49	-1,90	-7,44
Treasury 10 anni	1,68	-4,86	-23,36
EmbiG spr. (pb)	181,13	1,53	6,40
Main Corp.(pb)	44,62	0,04	0,56
Crossover (pb)	218,95	1,82	12,58

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	1,10	-0,24	1,82
Dollaro/yen	109,28	-0,07	-0,64
Euro/yen	120,49	-0,30	1,21
Euro/franco svizzero	1,07	-0,01	1,33
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,28	1,43
Euro/Sterlina	0,84	-0,01	0,45
Petrolio (WTI)	54,19	-2,52	-11,25
Petrolio (Brent)	60,69	-2,18	-8,05
Gas naturale	1,89	-1,71	-13,52
Oro	1.571,53	0,27	3,20
Mais	387,25	-1,65	-0,13

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 (+1,11% a 23.969)

FIAT CHRYSLER: aggiornamento su accuse GM. Con una mossa attesa, FCA ha presentato una mozione alla Corte distrettuale di Detroit chiedendo al giudice federale di rigettare le accuse di General Motors secondo cui FCA avrebbe pagato rappresentanti sindacali per far salire il costo del lavoro della casa automobilistica rivale e spingerla verso una fusione.

TELECOM ITALIA: aggiornamento su rete a banda larga. Secondo fonti di stampa (La Repubblica, Reuters) l'AD Luigi Gubitosi avrebbe ristretto a KKR, Macquarie, Wren e F2i la rosa dei fondi interessati alla società unica per la rete in banda larga e starebbe valutando un piano alternativo per la creazione di una *newco* dove far confluire l'infrastruttura in fibra di Tim lasciando la porta aperta a nuovi partner, in primis Open Fiber.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Hera	4,24	3,21	3,91	3,04
Atlantia	21,36	3,19	1,80	2,17
Poste Italiane	10,59	3,17	3,05	2,35
Azimut Holding	23,60	-2,76	2,08	1,56
Pirelli & C	4,79	-2,50	5,12	3,41
Saipem	4,10	-1,39	8,88	7,09

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,01% a 410)

Francia – CAC 40 (+0,88% a 6.024)

ENGIE: joint venture con EDP Renewables. Engie ha annunciato di aver siglato una joint venture paritetica nella produzione di energia eolica offshore con il gruppo EDP Renewables, una delle principali società internazionali nel campo delle energie rinnovabili. L'accordo prevede che le due società facciano confluire i propri asset eolici e nella progettazione di reti di trasmissione nella nuova entità, partendo da una capacità iniziale di 1,5 GW in costruzione e 3,7 GW in sviluppo. L'intesa deve comunque ricevere le relative autorizzazioni delle Autorità europee competenti.

Svizzera – SMI (+0,33% a 10.850)

NESTLE: acquista farmaco Zenpep da Allergan. Nestlé SA ha siglato un accordo per acquisire un farmaco per le persone che non riescono a digerire correttamente gli alimenti (Zenpep) da Allergan Plc per espandere la propria attività di medico-nutrizionale. Zenpep, che viene venduto negli Stati Uniti, ha registrato vendite per 237 milioni di dollari nel 2018. Nestlé acquisterà anche Viokace, un'altra preparazione utile a migliorare la digestione, nell'ambito della stessa transazione, ha affermato Allergan. I prezzi non sono stati resi noti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	147,00	3,45	0,73	0,81
Amadeus It Group	77,70	2,78	3,42	1,99
Enel	7,82	2,61	26,94	26,00
BBVA	4,61	-1,22	21,60	24,05
Daimler	43,94	-1,10	4,46	3,45
Telefonica	6,12	-1,04	24,68	38,28

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

USA – Dow Jones (-0,58% a 28.990)

Nasdaq (-0,93% a 9.315)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	68,47	8,13	11,21	7,70
American Express	135,11	2,85	1,02	0,91
Boeing	323,05	1,66	2,43	1,48
Dow	48,49	-3,50	1,37	1,25
Merck & Co..	85,98	-2,91	3,41	2,77
Jpmorgan	133,15	-2,48	3,31	3,26

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 *
Intel	68,47	8,13	11,21	7,70
Broadcom	324,00	1,36	1,13	0,98
Liberty Global -A	20,51	1,26	0,73	0,55
Trip.Com Group -Adr	31,90	-6,89	3,71	1,63
Skyworks Solutions	122,31	-4,59	1,10	0,85
Intuitive Surgical	589,20	-4,20	0,36	0,25

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

Giappone – Nikkei 225 (-2,03% a 23.344)

Avvio di settimana in deciso calo per il Nikkei, che si riporta sui livelli di inizio mese, in un contesto di generalizzata avversione al rischio: a preoccupare i mercati azionari sono le possibili conseguenze economiche derivanti dal propagarsi del contagio del coronavirus non solo in Cina. Tale scenario sta favorendo gli asset rifugio, come lo yen, il cui apprezzamento comporta effetti sui titoli maggiormente legati alle esportazioni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	47,8 46,8
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	52,2 52,8
	(••) PMI Composito di gennaio, stima flash	50,9 51,2
Germania	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	45,2 44,5
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	54,2 53,0
Francia	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	51,0 50,6
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	51,7 52,2
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	49,8 48,8
	PMI Servizi di gennaio, stima flash	52,9 51,1
Giappone	(••) CPI a/a (%) di dicembre	0,8 0,7

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 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: Elisabetta Ciarini