

Avversione al rischio sui mercati

Temi della giornata

- Azionario: listini azionari in calo dopo l'escalation delle tensioni geopolitiche.
- Cambi: l'avversione al rischio dovuta alle tensioni generate dalla risposta militare iraniana spingono gli operatori verso le valute rifugio.
- Risorse di base: in rialzo guidate dal movimento delle quotazioni petrolifere, dopo gli attacchi iraniani ai danni delle postazioni militari USA in Iraq.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di dicembre	-	-0,18	-0,23
	(••) Fiducia dei consumatori di dicembre, finale	-	-	-8,1
	(••) Indicatore situazione economica di dicembre	-	101,4	101,3
	Fiducia nel Manifatturiero di dicembre	-	-9,0	-9,2
	Fiducia nei Servizi di dicembre	-	9,5	9,3
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-1,3	0,2	0,2
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	-6,5	-4,7	-5,6
Francia	(•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	-5,5	-5,1	-4,9
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di dicembre	-	160	66,9
	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di novembre	-	16,0	18,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

8 gennaio 2020
10:20 CET
Data e ora di produzione

8 gennaio 2020
10:25 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	406	0,30	0,46
FTSE MIB	23.723	0,60	0,92
FTSE 100	7.574	-0,02	0,42
Xetra DAX	13.227	0,76	-0,17
CAC 40	6.012	-0,02	0,57
Ibex 35	9.580	-0,22	0,32
Dow Jones	28.584	-0,42	0,16
Nikkei 225	23.205	-1,57	-1,91

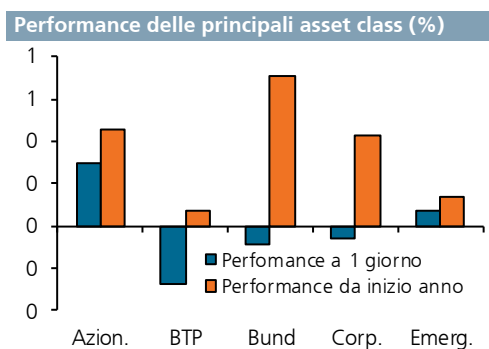
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,06	1,70	-0,90
BTP 10 anni	1,38	1,60	-3,50
Bund 2 anni	-0,62	0,10	-2,30
Bund 10 anni	-0,29	0,20	-10,00
Treasury 2 anni	1,54	-0,41	-2,87
Treasury 10 anni	1,82	0,87	-9,98
EmbiG spr. (pb)	182,18	-1,42	7,45
Main Corp.(pb)	44,58	-0,36	0,53
Crossover (pb)	212,50	0,31	6,13

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	-0,46	0,77
Dollaro/yen	108,55	0,18	0,03
Euro/yen	120,95	-0,29	0,83
Euro/franco svizzero	1,08	-0,23	0,36
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,24	1,02
Euro/Sterlina	0,85	-0,23	-0,25
Petrolio (WTI)	62,70	-0,90	2,69
Petrolio (Brent)	68,27	-0,93	3,44
Gas naturale	2,16	1,26	-1,23
Oro	1.571,98	0,47	3,23
Mais	384,50	-0,06	-0,84

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 (0,60% a 23.723)

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Secondo fonti di stampa (MF) il Governo italiano chiede ad Autostrade per l'Italia (Aspi) un taglio delle tariffe attuali del 5% e incrementi futuri limitati al 2% annuo, compresa l'inflazione, nell'ambito della trattativa per una revisione della concessione autostradale della controllata di Atlantia. Una trattativa che, sottolinea il quotidiano, corre in parallelo al dossier sulla possibile revoca. Il CdA di Aspi si riunirà intorno a metà gennaio per valutare il nuovo piano industriale, che secondo quanto riporta il Sole 24 Ore, prevede consistenti investimenti, in particolare in manutenzione e qualità del servizio, superiori a quelli previsti solo pochi mesi fa.

Altri titoli

BANCA MEDIOLANUM: bonus ai dipendenti. La società erogherà 2.000 euro extra a tutti i dipendenti del gruppo (oltre 2.700) operativi in Italia, Germania, Spagna e Irlanda. Lo ha annunciato ieri Ennio Doris, presidente del gruppo. Il bonus, della medesima entità, verrà dato anche ai 5.000 family banker del gruppo operativi in Italia, Germania e Spagna. Il tutto, sottolinea il quotidiano di Confindustria, dovrebbe costare al gruppo non meno di 15 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	21,91	3,94	1,10	1,43
Diasorin	118,40	3,14	0,10	0,15
Fincobank	10,97	3,10	1,91	2,49
Davide Campari	8,05	-1,23	1,80	1,83
Juventus Football Club	1,26	-1,14	4,35	7,96
Telecom Italia	0,55	-0,90	44,01	61,66

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,30% a 406)

Germania – Xetra Dax (0,76% a 13.227)

BMW: stime di incremento delle vendite anche nel 2020. Il Gruppo ha stimato di attendersi nuovamente un incremento delle vendite di vetture anche nel 2020, dopo aver archiviato lo scorso anno con un incremento dell'1,2% su base annua a 2,52 mln di unità.

DAIMLER: prosegue la politica di contenimento dei costi e nuove possibili cause legali. L'amministratore delegato del Gruppo automobilistico tedesco ha ribadito la volontà di proseguire nella politica di riduzione dei costi operativi in modo da poter utilizzare risorse per finanziare i progetti legati alle vetture elettriche e quelle a guida autonoma. Il piano dovrebbe comprendere ancora il taglio della forza lavoro che, al momento, prevedono una riduzione del 3,3% della compagine lavorativa con risparmi stimati in circa 1,4 mld di

euro entro il 2022. Nel frattempo, oltre 200 investitori hanno presentato un'istanza per ottenere un risarcimento danni quantificato in 896 mln di euro nei confronti di Daimler per aver nascosto ai mercati l'uso di software illecito delle vetture diesel.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asml Holding	268,40	2,01	0,81	0,87
Adidas	294,75	1,76	0,41	0,54
BMW	74,22	1,60	1,04	1,30
Iberdrola	8,95	-1,95	13,00	16,18
Telefonica	6,25	-1,51	14,08	48,39
L'Oreal	259,60	-1,29	0,32	0,40

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

USA – Dow Jones (-0,42% a 28.584)

Nasdaq (-0,03% a 9.069)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	337,28	1,06	1,10	1,09
Goldman Sachs	235,49	0,66	0,74	0,67
Johnson & Johnson	144,98	0,61	1,91	2,08
Merck & Co..	89,20	-2,66	2,15	2,61
JpMorgan	135,88	-1,70	2,61	2,96
Intel	58,93	-1,67	5,96	6,75

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 *
Micron Technology	58,27	8,78	5,89	5,37
Western Digital	67,66	6,77	1,71	1,59
Microchip Technology	110,69	6,71	0,99	0,77
Intuitive Surgical Inc	582,80	-2,18	0,23	0,22
Kraft Heinz Co/The	30,76	-1,76	2,03	2,07
Intel Corp	58,93	-1,67	5,96	6,75

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,57% a 23.205)

Chiusura in deciso ribasso per il Nikkei, in scia all'acuirsi delle tensioni geopolitiche dopo l'attacco iraniano, di stanotte, alle postazioni militari statunitensi in Iraq. Il listino nipponico risente anche delle vendite sui titoli legati all'export dovute al rafforzamento dello yen in un contesto di maggiore avversione al rischio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di dicembre, preliminare	0,2 0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di dicembre, preliminare	0,5 0,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, preliminare	0,2 0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, preliminare	0,5 0,5
Area Euro	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	1,0 0,7
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	2,2 1,5
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	0,3 0,3
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di dicembre	1,3 1,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di dicembre, prel.	1,3 1,3
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di dicembre	55,0 54,5
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di novembre	-0,7 -0,8
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di novembre	-43,7 43,1
	(●●) Ordini beni durevoli m/m (%) di novembre, finale	-2,1 -2,0
	(●●) Ordini beni durevoli ex trasporti m/m (%) di nov, finale	-0,1 -
Giappone	Base monetaria a/a (%) di dicembre	3,2 -

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-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: Monica Bosi