

Listini europei nuovamente deboli

Temi della giornata

- Titoli di stato: BTP appesantiti dall'incertezza politica nonostante l'approvazione del piano italiano per il Recovery Fund; oggi occhi puntati sull'offerta europea e sulle parole del Presidente BCE Lagarde.

- Cambi: si interrompe il recupero del dollaro in apertura europea, cambio EUR/USD che torna sopra 1,22.

- Risorse di Base: prosegue il rialzo delle commodity, a conferma del trend positivo di inizio 2021; petrolio tonico dopo il calo delle API.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-	-0,3	1,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-	-2,6	-2,1
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-	0,2	2,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-	-3,3	-3,8
USA	(●●) CPI m/m (%) di dicembre	-	0,4	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di dicembre	-	0,1	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre	-	1,3	1,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di dicembre	-	1,6	1,6
Giappone	(●●) Ordini di comp. industriale a/a (%) di dicembre, prelim.	8,7	-	8,6

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 2021

10:07 CET

Data e ora di produzione

13 gennaio 2021

10:13 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	-0,06	2,03	
FTSE MIB	22.646	-0,33	1,86	
FTSE 100	6.754	-0,65	4,54	
Xetra DAX	13.925	-0,08	1,50	
CAC 40	5.651	-0,20	1,79	
Ibex 35	8.346	-0,14	3,37	
Dow Jones	31.069	0,19	1,51	
Nasdaq	13.072	0,28	1,43	
Nikkei 225	28.457	1,04	3,69	

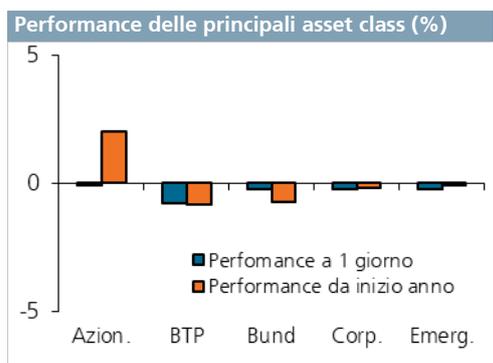
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,33	6,30	7,90	
BTP 10 anni	0,65	8,60	10,70	
Bund 2 anni	-0,69	0,80	0,80	
Bund 10 anni	-0,47	2,80	10,10	
Treasury 2 anni	0,14	0,00	2,38	
Treasury 10 anni	1,13	-1,69	21,59	
EmbiG spr. (pb)	179,32	0,39	-5,73	
Main Corp.(pb)	49,94	1,11	2,11	
Crossover (pb)	261,90	9,04	20,63	

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	1,22	0,07	0,41	
Dollaro/yen	104,08	-0,10	-0,76	
Euro/yen	126,71	-0,04	-0,34	
Euro/franco svizzero	1,08	0,04	-0,02	
Sterlina/dollaro USA	1,36	0,72	0,20	
Euro/Sterlina	0,89	-0,66	0,22	
Petrolio (WTI)	53,21	1,84	9,67	
Petrolio (Brent)	56,58	1,65	9,23	
Gas naturale	2,75	0,22	8,43	
Oro	1.839,55	-0,50	-2,89	
Mais	517,25	5,08	6,87	

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Secondo fonti di stampa (MF), la possibilità di un accordo tra la società e CDP (Cassa Depositi e Prestiti) per arrivare a un'offerta per la controllata ASPI è sempre più improbabile. Secondo la stessa fonte, la *due diligence* sta proseguendo ed è probabile che una nuova offerta sia prevista entro la fine di gennaio, ma la valutazione di ASPI potrebbe abbassarsi a 7-7,5 miliardi di euro. Intanto ieri ASPI ha collocato con successo un'obbligazione a 9 anni per 1 miliardo di euro, che è stata ben accolta dai mercati (la domanda era quasi il doppio dell'offerta). Le nuove risorse insieme all'obbligazione di 1,25 miliardi di euro emessa all'inizio di dicembre forniscono ad ASPI le somme necessarie per finanziare l'attività di manutenzione e gli investimenti fissati dal Piano Economico e Finanziario nonché per altre attività di sviluppo strategiche.

FCA: dividendo straordinario. E' atteso per oggi il via libera definitivo al pagamento del dividendo straordinario da 2,9 miliardi di euro previsto dal piano di fusione con PSA. Inoltre, il Gruppo, presente sul mercato statunitense, potrebbe trarre vantaggio dalla decisione dell'amministrazione Trump, che ha accolto ieri la richiesta del settore automobilistico di rinviare l'inizio del forte incremento delle sanzioni per le aziende che non soddisfano i requisiti di efficienza dei carburanti.

UNICREDIT: dichiarazioni del Presidente. Il presidente Cesare Bioni ha ribadito in un'intervista su *Il Sole 24 Ore* che, in merito alle insistenti ipotesi di acquisto di Banca MPS, il Board di UniCredit non accetterà mai operazioni che non siano nell'interesse esclusivo della banca e dei suoi azionisti e che la sua priorità è in questo momento la ricerca di un nuovo CEO. L'attuale CEO Jean Pierre Mustier ha comunicato nei mesi scorsi che lascerà la banca entro aprile in vista del rinnovo di tutto il CdA.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) %	Var % 5-30g *
Banca Mediolanum	7,34	3,60	2,09	1,23
Pirelli & C.	4,54	3,28	4,09	5,22
Tenaris	7,15	2,88	4,96	3,91
Prysmian	28,70	-6,02	1,61	0,95
Telecom Italia	0,38	-3,04	121,95	97,69
Nexi	15,31	-2,58	2,15	1,91

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BMW: vendite in crescita nel 4° trimestre. Il Gruppo ha riportato i dati di vendita del 4° trimestre 2020, che hanno evidenziato un incremento su base annua del 3,2%: un apporto positivo è

arrivato nuovamente dalle vetture elettriche ed elettrificate, le cui consegne sono cresciute del 55%. A livello geografico, a trainare i risultati dell'ultima parte dello scorso esercizio sono state ancora le vendite in Cina, cresciute su base annua del 10,1%, che hanno bilanciato la debolezza registrata in Europa (-4%) e soprattutto in Germania (-6,7%), sul cui andamento ha pesato la nuova ondata di contagi da coronavirus. Negli Stati Uniti, il calo è stato contenuto e pari al 2,2%. Nell'intero 2020, BMW ha superato nuovamente la soglia di 2 milioni di vetture vendute (2.324.809 unità), portando la variazione complessiva a -8,4% a/a, nonostante la debolezza registrata nel periodo primaverile per lo scoppio della pandemia.

DEUTSCHE POST: rivisti al rialzo gli obiettivi 2021 dopo i dati preliminari del 2020. Deutsche Post ha migliorato le proprie stime relative al 2021 con un incremento degli utili come conseguenza della performance positiva registrata nel 2020. Il Gruppo si attende un EBIT al di sopra di quello del precedente esercizio e stima un ulteriore miglioramento anche nel 2022. Per quanto riguarda il flusso di cassa per il biennio 2020-2022, Deutsche Post stima un valore superiore ai 6 mld di euro, in miglioramento rispetto alle precedenti attese comprese tra 5 e 6 mld di euro. Gli investimenti lordi dovrebbero attestarsi a circa 9,5 mld di euro. I target sono stati rivisti dopo i dati preliminari del 2020, che hanno registrato un utile operativo pari a 4,84 mld di euro (1,96 mld di euro nel solo 4° trimestre), migliore di quanto stimato (4,1 e 4,4 mld di euro). I ricavi sono aumentati su base annua del 5% a 66,8 mld di euro.

Francia – CAC 40

TOTAL-ENGIE: firmato accordo per il maggior sito produttivo di idrogeno rinnovabile in Francia. I due gruppi francesi hanno firmato un accordo di cooperazione per progettare, sviluppare, costruire e gestire il progetto Masshyla, il maggior sito di produzione di idrogeno rinnovabile della Francia, situato in Provenza. L'elettrolizzatore da 40 MW è alimentato da parchi solari, con una capacità totale di oltre 100 MW, e produrrà 5 tonnellate di idrogeno verde al giorno per soddisfare le esigenze del processo di produzione di biocarburanti nella bioraffineria di Total a La Mède, evitando 15.000 tonnellate di emissioni di CO₂ all'anno. Si tratta di una soluzione innovativa per la produzione e lo stoccaggio di idrogeno per gestire la produzione intermittente di elettricità solare e la necessità della bioraffineria di fornitura continua di idrogeno. Il progetto integra così l'implementazione di 5 innovazioni che prefigurano le soluzioni di decarbonizzazione del settore, senza precedenti in Europa.

Spagna – Ibex

TELEFONICA: firmato accordo per cedere la divisione di torri di TLC in Europa e Sud America. L'unità spagnola di Telefonica Telxius Telecom ha accettato di cedere la sua divisione di torri di telecomunicazioni in Europa e Sud America per un totale di 7,7

mld di euro (9,41 mld di dollari) ad American Tower. Oggetto di vendita sono 30.722 siti di torri di telecomunicazione in Spagna, Germania, Brasile, Perù, Cile e Argentina; l'operazione prevede due transazioni separate per le attività in Europa e America Latina.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	3,25	3,29	17,27	17,59
Engie	13,51	2,58	5,93	5,12
Deutsche Post	41,83	2,15	3,49	3,22
Iberdrola	12,00	-3,34	18,51	17,48
Vonovia	56,20	-2,26	1,39	1,30
Enel	8,80	-1,62	33,02	22,18

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

USA – Dow Jones

CHEVRON: dichiarazioni del CEO. L'Amministratore Delegato del Gruppo petrolifero statunitense ha dichiarato di attendersi una ripresa della domanda di petrolio nel 2021, grazie anche al significativo contributo derivante dalle economie emergenti. Nonostante il rialzo dei prezzi del petrolio, Chevron continuerà comunque a tenere sotto controllo la struttura dei costi aziendali, oltre a porsi come obiettivo anche quello di integrare le energie rinnovabili all'interno delle proprie attività, investendo in nuove tecnologie per ridurre le emissioni di carbonio.

PFIZER: migliorato l'EPS atteso del 2021. Pfizer ha annunciato di attendersi un utile per azione rettificato nell'intero esercizio 2021 superiore alle stime di mercato, grazie alla significativa domanda per il vaccino anti-COVID sviluppato in collaborazione con BioNTech. In particolare, l'EPS dovrebbe attestarsi tra 3 e 3,1 dollari, superando così le stime di consenso pari a 2,96 dollari per azione. Pfizer presenterà una *guidance* più dettagliata il prossimo 2 febbraio, in occasione del rilascio dei risultati del 4° trimestre 2020.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	61,04	3,70	1,32	1,20
Intel	53,24	3,30	11,27	12,64
Goldman Sachs	302,21	2,85	1,08	0,85
Merck & Co.	83,09	-2,25	2,70	3,01
Visa	208,86	-1,89	3,05	3,18
Walt Disney	175,99	-1,73	1,88	2,57

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 *
Baidu - Spon ADR	239,45	9,06	4,28	2,81
DocuSign	262,65	9,00	1,21	1,13
Moderna	124,55	6,22	3,46	5,76
Fiserv	111,20	-3,35	1,30	1,48
T-Mobile	128,69	-3,19	1,63	1,39
Intuitive Surgical	788,43	-3,10	0,21	0,21

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la borsa di Tokyo con il Nikkei a +1,04 e il Topix a +0,35%, sulla scia della chiusura positiva di Wall Street, in uno scenario in cui il Governo giapponese ha esteso lo stato di emergenza al fine di contenere i contagi. Contrastate le altre borse asiatiche, con Shanghai in calo dello 0,44% dopo che le autorità locali negli intorno di Pechino stanno rafforzando le restrizioni per un ritorno dell'epidemia (115 nuovi casi, il più alto numero degli ultimi 5 mesi); *flat* Hong Kong, mentre Sidney e Seoul chiudono in moderato rialzo a +0,11% e + 0,58%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di novembre	2.339,3	1.997,8

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 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 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 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: Cristina Baiardi