

Listini europei tonici in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: con Wall Street chiusa per festività, i listini europei hanno archiviato la seduta di ieri in recupero grazie al maggior ottimismo riguardo alle trimestrali societarie.
- Cambi: permane una certa avversione al rischio sui mercati ma si riducono le posizioni sulle valute rifugio come yen e dollaro.
- Risorse di base: apertura interlocutoria per le Commodity; l'avversione al rischio resta il *driver* che spinge gli operatori verso asset rifugio come oro e argento.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	-	-	7,6
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	-	54,4
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di novembre	-	-	26,6
Germania	(●●) Indice ZEW di gennaio	-	59,4	55,0
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di gennaio	-	-68,3	-66,5
	(●●) CPI m/m (%) di dicembre, finale	0,5	0,5	0,5
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre, finale	-0,3	-0,3	-0,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,6	0,6	0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-0,7	-0,7	-0,7
USA	(●) Flussi investimento estero netti (mld di dollari) novembre	-	-	51,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

19 gennaio 2021
09:59 CET

Data e ora di produzione

19 gennaio 2021
10:04 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera
Intesa Sanpaolo
 Direzione Studi e Ricerche

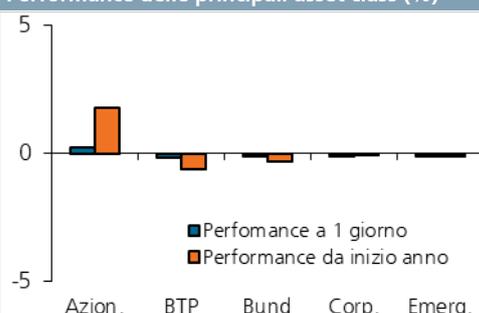
 Ricerca per investitori
 privati e PMI

Team Retail Research
 Analisti Finanziari

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	405	0,23	1,80	BTP 2 anni	-0,32	1,50	9,40
FTSE MIB	22.499	0,53	1,20	BTP 10 anni	0,63	1,70	8,80
FTSE 100	6.721	-0,22	4,03	Bund 2 anni	-0,72	0,50	-1,60
Xetra DAX	13.848	0,44	0,94	Bund 10 anni	-0,53	1,60	4,20
CAC 40	5.617	0,10	1,19	Treasury 2 anni	0,13	0,00	1,19
Ibex 35	8.255	0,29	2,24	Treasury 10 anni	1,08	0,00	17,03
Dow Jones	30.814	-	0,68	EmbiG spr. (pb)	183,10	-0,68	-1,95
Nasdaq	12.999	-	0,86	Main Corp.(pb)	51,29	0,58	3,46
Nikkei 225	28.633	1,39	4,33	Crossover (pb)	259,42	1,10	18,15

Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Wall Street chiusa per festività. Fonte: Bloomberg

Nota: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,21	-0,06	1,23		■ Performance a 1 giorno ■ Performance da inizio anno
Dollaro/yen	103,70	-0,14	-0,39		
Euro/yen	125,22	-0,27	0,84		
Euro/franco svizzero	1,08	0,01	0,54		
Sterlina/dollaro USA	1,36	-0,07	0,51		
Euro/Sterlina	0,89	0,01	0,72		
Petrolio (WTI)	52,36	-	7,91		
Petrolio (Brent)	54,75	-0,64	5,69		
Gas naturale	2,74	-	7,80		
Oro	1.837,68	0,50	-2,99		
Mais	531,50	-	9,81		

Nota: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs).

Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

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

ENI: dismissione in Nigeria. Secondo fonti di stampa (MF e Bloomberg) ENI avrebbe ceduto la sua partecipazione del 5% nel campo estrattivo di petrolio e gas denominato Oml 17 in Nigeria, che contiene 1,2 miliardi di barili di riserve e comprende 15 giacimenti, incassando circa 90 milioni di dollari.

LEONARDO: agenzia di rating Fitch prudente sul settore. Il settore europeo dell'aerospazio e della difesa dovrà affrontare numerose sfide nel percorso verso una ripresa, dopo che il 2020 ha fatto segnare per le imprese di questo comparto una contrazione record. Questa è la previsione dell'agenzia Fitch che si attende un recupero più lento per le aziende esposte in modo significativo al segmento commerciale rispetto a quelle più focalizzate sulla difesa.

STELLANTIS (ex FCA): oggi prende il via la quotazione a NY. Aggiornamento dati sulle immatricolazioni. La società ha messo a segno un significativo progresso nel giorno del debutto in Borsa a Milano e Parigi. Oggi sarà il primo giorno di negoziazioni a New York. L'agenzia di rating Fitch ha confermato il rating BBB- con outlook stabile. I dati sulle immatricolazioni auto in Europa mostrano un nuovo calo in dicembre, chiudendo il 2020 con la maggior flessione annuale da quando è iniziata la registrazione dei dati, a causa dell'impatto della pandemia di coronavirus e delle conseguenti misure di *lockdown*. L'intero 2020 ha evidenziato una contrazione del 24,3%, con un totale di 11,96 milioni di auto immatricolate. Il gruppo Fiat Chrysler, a dicembre ha visto un aumento delle immatricolazioni del 7,5% a 74.755 veicoli, con una quota di mercato del 6,2% dal 5,5% di un anno prima. Nell'intero 2020 tuttavia le immatricolazioni del gruppo sono scese del 26% a 700.534.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Stellantis	13,52	7,57	22,94	12,97
Exor	66,82	2,64	0,35	0,36
Moncler	48,43	2,28	0,62	0,82
Enel	8,59	-3,09	28,38	22,77
Snam	4,45	-2,54	9,39	8,31
Telecom Italia	0,37	-1,85	113,86	92,25

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

Zona Euro – Euro Stoxx

IMMATRICOLAZIONI IN EUROPA. I nuovi dati dell'Associazione ACEA hanno evidenziato una flessione delle immatricolazioni in Europa pari al 3,3% nello scorso mese di dicembre (-3,7% a/a considerando anche i paesi EFTA e la Gran Bretagna). Con tale variazione, l'intero 2020 si è chiuso con la flessione record

del 23,7%, su cui ha inevitabilmente pesato la performance dei mesi primaverili a causa della pandemia, bilanciata solo parzialmente dal recupero registrato soprattutto nell'ultima parte dell'anno. A livello geografico, tutti i principali mercati hanno profondamente sofferto della situazione di crisi, con la Spagna che ha registrato la variazione più ampia (-32,3%), a cui hanno fatto seguito l'Italia (-27,9%), la Francia (-25,5%) e la Germania (-19,1%). Pesante anche il calo registrato in Gran Bretagna, le cui immatricolazioni hanno archiviato l'intero 2020 con una variazione negativa pari al 29,4%.

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: joint venture di Audi in Cina. La controllata Audi ha annunciato di aver avviato una collaborazione con il produttore di auto cinese Faw Jiefang Group per la creazione di una joint venture nel Paese asiatico, finalizzata alla produzione di veicoli elettrici. In particolare, Audi deterrà una partecipazione pari al 60% della nuova entità che presumibilmente partirà nella prima parte del 2021, dopo le necessarie autorizzazioni delle autorità competenti, con l'obiettivo di produrre i primi modelli entro il 2024.

Francia – CAC 40

CARREFOUR: ritirata l'offerta di acquisizione da parte di Couche-Tard. Carrefour e il gruppo canadese Couche-Tard hanno annunciato l'abbandono delle discussioni esplorative per una possibile aggregazione; il progetto riguardava un'offerta pubblica di acquisto su Carrefour sulla base di 20 euro per azione, per una valorizzazione complessiva di circa 16 mld di euro. I colloqui, resi pubblici la scorsa settimana, avevano subito sollevato una prima resistenza da parte del Governo francese con l'obiettivo di salvaguardare un importante player nazionale della grande distribuzione. I due gruppi hanno così deciso di approfondire solamente le eventuali opportunità di partnership operative.

TOTAL: imminente acquisizione del 20% in Adani Green Energy. Il Gruppo acquisirà il 20% nella società indiana Adani Green Energy, coerente con l'obiettivo di raggiungere zero emissioni entro il 2050. Le due società continueranno la loro alleanza nel settore delle energie rinnovabili, in base alla quale Total e Adani Group hanno accettato di acquistare una quota del 50% in un portafoglio da 2,35 GWac di asset solari di proprietà di Adani Green Energy, con Total che avrà un seggio nel consiglio di amministrazione di Adani Green Energy. Secondo il CEO di Total Pouyanne, l'India è il posto giusto per mettere in atto la strategia del Gruppo di transizione energetica basata su due pilastri: energie rinnovabili e gas naturale, date le dimensioni del mercato.

Olanda – Aex

AKZO NOBEL: offerta da 1,4 mld di euro per Tikkurila. Il gruppo olandese produttore di vernici ha annunciato di aver presentato un'offerta per rilevare la società finlandese Tikkurila, in modo da battere la concorrenza di altri player del settore. L'offerta del valore complessivo di 1,4 mld di euro, corrisponde a 31,25 euro per ogni azione Tikkurila, più elevata rispetto a quella presentata da PPG Industries. Al momento, spetta al Consiglio di Amministrazione della società finlandese la valutazione della nuova proposta presentata da Akzo Nobel con l'eventuale accettazione e conclusione del deal.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	295,20	4,76	0,52	0,49
Danone	54,72	2,05	1,92	1,69
ING	7,97	1,57	19,95	18,22
Koninklijke Ahold Delhaize	23,95	-3,66	4,37	3,27
Enel	8,59	-3,09	28,38	22,77
Nokia	3,30	-1,57	23,66	17,86

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

USA – Dow Jones

APPLE: test interni riguardo a prodotti con schermi pieghevoli. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, Apple starebbe sviluppando propri prototipi di schermi pieghevoli: il Gruppo non ha ancora stabilito un piano di lancio e non sta pianificando grandi cambiamenti per la linea di prodotti per quest'anno.

EXXON MOBIL: indagine SeC per una presunta sopravvalutazione di un asset chiave nel bacino. Secondo fonti di stampa (Wall Street Journal), il Gruppo sarebbe sotto

indagine della SEC (Securities and Exchange Commission) riguardo a una presunta sopravvalutazione di un asset chiave nel bacino del Permian, nella parte occidentale del Texas e in New Mexico. La replica di Exxon è che la falsità di tali affermazioni è facilmente dimostrabile.

Nasdaq

Temi del giorno

Risultati societari – USA

Principali società **Bank of America, Goldman Sachs, Halliburton**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la Borsa di Tokyo, che rimbalza dopo le prese di beneficio delle scorse sedute: il Nikkei guadagna l'1,39% e il Topix lo 0,6%. Il focus resta sull'avvio delle vaccinazioni di massa con il ministro Kono incaricato di coordinare la campagna vaccinale che nonostante i record pandemici non dovrebbe iniziare prima della fine di febbraio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-0,3 -0,3
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre, finale	-0,5 -
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di novembre, finale	-3,9 -

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: Elisabetta Ciarini