

Fixed Income

Euro-BTP Future Flash

12 gennaio 2026: 9:29 CET
Data e ora di chiusura

Nota giornaliera

Il movimento laterale registrato nella prima nella sessione di venerdì dal decennale italiano, lascia immutata l'impostazione tecnica di breve termine tuttora favorevole alla prosecuzione della fase ascendente. In merito all'operatività odierna, in conseguenza allo sviluppo di prese di beneficio intermedie, verso obiettivi in area 120.50/120.45, restano aperte le porte alla prosecuzione delle iniziative in acquisto. In dettaglio, i successivi target in tale direzione sono individuati in area 120.95/121.00 con possibili estensioni verso 121.15/121.20 dove è attesa nuova debolezza. Viceversa, l'attivazione di nuova negatività è subordinata all'eventuale violazione di quota 120.23, verso obiettivi in area 119.97/119.93 dapprima e 119.70/119.65 successivamente, dove sono attesi nuovi segnali di forza. In merito all'operatività intraday, la view è al momento rialzista con stop a quota 120.54 (bid-as, inferiore) e target a quota 121.02; in caso di attivazione dello stop, target a 120.36.

Il movimento laterale registrato venerdì lascia immutata la view di breve termine tuttora rialzista

T/S: LONG STOP A 120.43 (CHIUSURA ORARIA INFERIORE) TARGET A 121.28

I prezzi del presente documento sono correlati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione)

Intesa Sanpaolo SpA Research Dept.

Corrado Binda - Technical Analyst
corrado.binda@intesasnpaolo.com

Sergio Mingolla - Technical Analyst
antonio.mingolla@intesasnpaolo.com

Equity Derivatives Sales
+39 02 7261 2806

Avvertenza Generale

Certificazione degli analisti

Gli analisti finanziari che hanno predisposto la presente ricerca, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

1. Le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti; 2. Non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Comunicazioni specifiche

- Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento;
- Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata all'analista operano come funzionario, direttore o membro del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento;
- Gli analisti che hanno redatto il report sono membri SIAT (Società Italiana Analisti Tecnici);
- Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione legata su specifiche operazioni di investment banking.

Comunicazioni importanti

Il presente documento è una ricerca in materia di investimento ed è stato preparato e distribuito da Intesa Sanpaolo SpA. Intesa Sanpaolo SpA si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento ed inoltre si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo SpA è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali il documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri. Gli investimenti e le strategie discusse nel presente documento potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. In caso di dubbi, suggeriamo di consultare il proprio consulente d'investimento.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg e LSEG).

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 di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve. Intesa Sanpaolo SpA non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti e/o persona strettamente legata a loro 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 di altro tipo.

Il presente documento è stato preparato e distribuito esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Controparti Qualificate/Clienti Professionali, ad eccezione dei Clienti Professionali su richiesta, così come definiti dalla Direttiva MIFID II o eventualmente da parte di operatori dei Mercati Investitori Istituzionali, che sono finanziariamente sofisticati ed in grado di valutare autonomamente i rischi di investimento sia in generale sia in relazione a particolari operazioni e strategie di investimento.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: Il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina del Financial Conduct Authority.

CH: Queste informazioni costituiscono un advertisement in relazione alle obbligazioni degli emittenti e non sono un prospetto informativo ai sensi della legge svizzera sui servizi finanziari ("SerFi") e nessun prospetto informativo di questo tipo è stato o sarà preparato per o in relazione all'offerta delle obbligazioni degli emittenti. Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto delle obbligazioni degli emittenti.

Le obbligazioni degli emittenti non possono essere offerte al pubblico, direttamente o indirettamente, in Svizzera ai sensi della FinSa e non è stata né sarà presentata alcuna richiesta per l'ammissione delle obbligazioni degli emittenti alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione (Borsa o sistema multilaterale di negoziazione) in Svizzera. Né queste informazioni né qualsiasi altro materiale di offerta o di marketing relativo alle obbligazioni degli emittenti possono essere distribuiti pubblicamente o resi altrimenti disponibili al pubblico in Svizzera.

Per i soggetti di diritto statunitense: Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi il dettaglio dei contatti sottostanti).

Intesa Sanpaolo SpA pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1230.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo SpA 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 SpA. 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 SpA.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

La ricerca classificabile quale incentivo non monetario di minore entità ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE è liberamente disponibile sul sito Divisione IMI Corporate & Investment Banking (www.imi.intesasnpaolo.com); per consultare le altre ricerche redatte dalla Direzione Studi e Ricerche, si prega di contattare il proprio sales di riferimento.

Copertura e frequenza dei documenti di ricerca

Il report in oggetto tratta il future relativo al titolo governativo decennale italiano BTP. Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Le informazioni ed i segnali sono generati sulla base di dati ottenuti da fonti ritenute affidabili e veritiere, che non rappresentano una garanzia per il futuro in merito all'esattezza riferita al dato fornito. I risultati conseguiti nel passato non rappresentano una garanzia per il futuro.

Note Metodologiche

Il presente documento è stato preparato sulla base dell'analisi tecnica. L'analisi tecnica è la materia che si occupa dello studio delle dimensioni del mercato come: prezzi, formazioni, rappresentazioni, frequenze e loro andamento, configurazioni grafiche, variazioni e dinamiche dei movimenti, temporalità e andamenti ciclici, volatilità, psicologia individuale e di massa legata ai mercati finanziari. Lo scopo dell'analisi tecnica è di valutare correttamente il rischio dell'investimento e il probabilistico andamento prospettico dell'oggetto finanziario esaminato. Le analisi sono effettuate sulla base delle serie storiche passate e quindi non possono prescindere dall'aggiornamento e manutenzione del database storico relativo ad ogni singolo mercato.

Posizione: le operazioni possono essere LONG (rialziste), SHORT (ribassiste) oppure il sistema può assumere anche una posizione FLAT (neutrale/fuori dal mercato).

Stop: rappresenta il livello di prezzo al di sotto o al di sopra del quale la posizione aperta (se la posizione è aperta precedentemente al rialzo – se al di sopra aperta precedentemente al ribasso) deve essere chiusa in base alle modalità segnalate. Quest'ultima è sempre prevista in chiusura oraria superiore/inferiore prendendo come riferimento le ore solari ad esempio: se il mercato apre alle ore 8.00, la prima ora chiuderà alle ore 9.00 e l'attivazione sarà registrata al primo scambio effettivo dal mercato dopo le ore 9.00.

In caso di attivazione dello stop la posizione si intende chiusa. Si dovrà quindi fare riferimento al commento del report oppure attendere il report successivo per avere ulteriori punti di riferimento.

Target: definisce un obiettivo di prezzo determinato da modelli matematici oggettivi, esso può essere modificato una volta raggiunto, verso nuovi obiettivi di prezzo superiori o inferiori a seconda della posizione operativa in essere LONG o SHORT.

Database: I segnali riferiti alle indicazioni LONG, SHORT E FLAT sono generati in modo automatico da un expert system basato su oscillatori ed indicatori dell'analisi tecnica. Le indicazioni delle tendenze, i supporti, le resistenze, le posizioni operative e gli obiettivi di prezzo sono generati usando metodi algoritmici. Tale compendio tecnico è aggiornato automaticamente in funzione della dinamica assunta dallo strumento finanziario analizzato.

Tutti i report che fanno riferimento ai future ed agli indicizzati comprendono informazioni relative anche ad altri database aggiornati in tempo reale: 60, 30, 15, 5 minuti, che integrano i segnali prodotti sulla base del database principale giornaliero. Le valutazioni contenute nei report sono basate sulle esperienze professionali maturate nell'applicazione dell'analisi tecnica.

Le informazioni ed i segnali sono generati sulla base di dati ottenuti da fonti ritenute affidabili e veritiere, che non rappresentano una garanzia per il futuro in merito all'esattezza riferita al dato fornito. I risultati conseguiti nel passato non rappresentano una garanzia per il futuro.

Comunicazione dei conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo SpA e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello organizzativo, gestione e controllo" ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo SpA, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>) che, in conformità alle normative italiane vigenti e 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 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, dalle FINRA Rules 2241 e 2242 come applicabili, così come dal Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – 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 SpA 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 SpA (sul sito internet di Intesa Sanpaolo SpA, webpage: <https://group.intesasnpaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- Negozano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento
- Intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione

Inoltre, in conformità con i suddetti regolamenti, le specifiche informative relative agli interessi e ai conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio.

Intesa Sanpaolo SpA agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, o similare, per i titoli di emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

Esempio

Intesa Sanpaolo SpA Research Dept.

Gregorio De Felice - Head of Research	+39 02 8796 2012	gregorio.defelice@intesasnpaolo.com
--	------------------	-------------------------------------

Equity & Credit Research

Alberto Cordara	+39 02 4127 8647	alberto.cordara@intesasnpaolo.com
Giampaolo Trasi	+39 02 8794 9803	giampaolo.trasi@intesasnpaolo.com

Technical Analysis

Corrado Binda		corrado.binda@intesasnpaolo.com
Sergio Mingolla		antonio.mingolla@intesasnpaolo.com

Equity Research**Monica Bosio (Head)**

Alberto Artoni		monica.bosio@intesasnpaolo.com
Luca Bacoccoli		alberto.artoni@intesasnpaolo.com
Davide Candela		luca.bacoccoli@intesasnpaolo.com
Oriana Cardani		davide.candela@intesasnpaolo.com
Marco Cristofori		oriana.cardani@intesasnpaolo.com
Andrea Devita		marco.cristofori@intesasnpaolo.com
Antonella Frongillo		andrea.devita@intesasnpaolo.com
Gabriele Gambarova		antonella.frongillo@intesasnpaolo.com
Renato Gargiulo		gabriele.gambarova@intesasnpaolo.com
Fernando Gil De Santivanes d'Ornellas		renato.gargiulo@intesasnpaolo.com
Marina Hagooort		fernando.gildesantivanes@intesasnpaolo.com
Emanuele Musio		marina.hagooort@intesasnpaolo.com
Elena Perini		emanuele.musio@intesasnpaolo.com
Bruno Permutti		elena.perini@intesasnpaolo.com
		bruno.permutti@intesasnpaolo.com

Corporate Broking Research**Alberto Francese (Head)**

Gabriele Bertl		alberto.francese@intesasnpaolo.com
Giada Cabrino		gabriele.bertl@intesasnpaolo.com
Davide Rimini		giada.cabrino@intesasnpaolo.com
Arianna Terazzi		davide.rimini@intesasnpaolo.com
		arianna.terazzi@intesasnpaolo.com

Credit Research**Manuela Meroni (Head)**

Alessandro Chiodini		manuela.meroni@intesasnpaolo.com
Dario Fasani		alessandro.chiodini@intesasnpaolo.com
Melanie Gavin		dario.fasani@intesasnpaolo.com
Maria Gabriella Tronconi		melanie.gavin@intesasnpaolo.com
Barbara Pizzarelli (Research Support)		maria.tronconi@intesasnpaolo.com
		barbara.pizzarelli@intesasnpaolo.com

Clearing & Data Processing**Anna Whatley (Head)**

Stefano Breviglieri		anna.whatley@intesasnpaolo.com
Maria Ermakova		stefano.breviglieri@intesasnpaolo.com
Annita Ricci		maria.ermakova@intesasnpaolo.com
Wendy Ruggeri		annita.ricci@intesasnpaolo.com
Elisabetta Bugliesi (IT support)		wendy.ruggeri@intesasnpaolo.com
		elisabetta.bugliesi@intesasnpaolo.com

Intesa Sanpaolo SpA Corporate Investment Banking Division

Giorgio Pozzobon - Head of Equity Sales	+39 02 7261 5616	giorgio.pozzobon@intesasnpaolo.com
--	------------------	------------------------------------

Equity Derivatives Sales - Milan

Emanuele Manini	+39 02 7261 5936	emanuele.manini@intesasnpaolo.com
Enrico Ferrari	+39 02 7261 2806	enrico.ferrari@intesasnpaolo.com
Stefan Gess	+39 02 7265 6789	stefan.gess@intesasnpaolo.com
Edward Lythe	+44 20 7894 2456	edward.lythe@intesasnpaolo.com
Ferdinando Zamprotta	+39 02 7261 5577	ferdinando.zamprotta@intesasnpaolo.com