

Cautela sui listini in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: cresce la cautela sui mercati azionari in scia a nuovi timori riguardo al tema commerciale.
- Cambi: prevale l'avversione al rischio che spinge al rialzo lo yen e il franco svizzero e penalizza il dollaro dopo il riaccendersi delle tensioni sui dazi.
- Risorse di base: positive in apertura nonostante le tensioni sui dazi che influenzano anche il petrolio che appare in recupero dopo la contrazione delle scorte API.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di novembre	50,4	51,2	52,2
Area Euro	(••) PMI Servizi di novembre, finale	51,9	51,5	51,5
	(••) PMI Composito di novembre, finale	50,6	50,3	50,3
Germania	(••) PMI Servizi di novembre, finale	51,7	51,3	51,3
Francia	(••) PMI Servizi di novembre, finale	52,2	52,9	52,9
Regno Unito	PMI Servizi di novembre, finale	-	48,6	48,6
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di novembre	-	140	125
	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	-	54,5	54,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

4 dicembre 2019

10:24 CET

Data e ora di produzione

4 dicembre 2019

10:28 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	390	-0,42	18,81
FTSE MIB	22.737	0,03	24,08
FTSE 100	7.159	-1,75	6,40
Xetra DAX	12.989	0,19	23,02
CAC 40	5.727	-1,03	21,07
Ibex 35	9.136	-0,22	6,98
Dow Jones	27.503	-1,01	17,90
Nikkei 225	23.135	-1,05	15,59

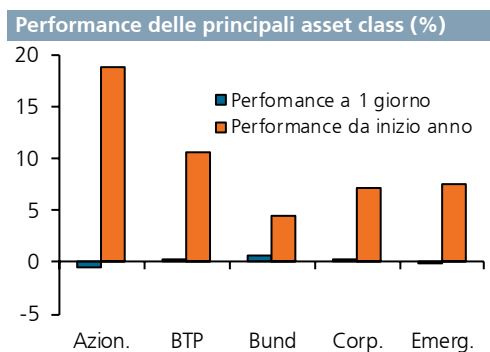
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,05	-4,90	-42,60
BTP 10 anni	1,29	-6,50	-145,60
Bund 2 anni	-0,63	-2,00	-2,30
Bund 10 anni	-0,35	-6,70	-59,00
Treasury 2 anni	1,54	-6,20	-94,98
Treasury 10 anni	1,72	-10,32	-96,85
EmbiG spr. (pb)	193,46	3,55	-44,95
Main Corp.(pb)	49,83	1,08	-38,54
Crossover (pb)	229,00	4,15	-124,69

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	0,12	3,18
Dollaro/yen	108,53	-0,47	1,03
Euro/yen	120,34	-0,35	4,20
Euro/franco svizzero	1,09	-0,47	2,84
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,57	-2,06
Euro/Sterlina	0,85	-0,45	5,12
Petrolio (WTI)	56,10	0,25	23,54
Petrolio (Brent)	60,82	-0,16	13,05
Gas naturale	2,44	4,81	-20,31
Oro	1.479,01	1,05	15,41
Mais	381,25	-0,20	-6,33

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



Nota: 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 (+0,03% a 22.737)

A2A: progetti fotovoltaici. Attraverso la controllata A2A Rinnovabili, ha siglato un accordo con il gruppo cinese Talesun che prevede l'acquisizione di una pipeline di sviluppo di progetti fotovoltaici per una capacità complessiva di circa 1 GW.

FIAT CHRYSLER: aggiornamento sui dazi. Il segretario al Commercio USA Wilbur Ross ha detto che l'amministrazione Trump non ha escluso l'imposizione di dazi sull'importazione di auto.

GENERALI: colloqui in stallo con MetLife. Il gruppo ha tenuto colloqui con la rivale americana MetLife per acquistare i suoi asset europei ma le trattative sarebbero in stallo a causa di divergenze sul prezzo, secondo quanto riferito dalla fonte di stampa Reuters.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	121,60	2,79	0,17	0,18
Amplifon	26,16	2,67	0,84	0,87
Ferrari	151,10	1,96	0,37	0,42
Azimut Holding	22,10	-2,51	2,25	2,49
Buzzi Unicem	21,72	-1,36	0,76	0,56
Unipolsai Assicurazioni	2,55	-1,35	3,46	3,47

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,42% a 390)

Germania – Xetra Dax (+0,19% a 12.989)

VOLKSWAGEN: perquisizioni negli uffici Volkswagen. La procura di Braunschweig ha eseguito delle perquisizioni negli uffici del gruppo automobilistico tedesco, nell'ambito delle indagini su nuove irregolarità nelle emissioni inquinanti e in particolare per quanto riguarda il motore diesel EA 288. E' quanto dichiarato ufficialmente anche dalla stessa società. Secondo fonti media (Südwestrundfunk), anche sul medesimo motore delle serie euro 6 potrebbero essere stati installati sistemi di interruzione del controllo dei gas di scarico.

Francia – CAC 40 (-1,03% a 5.727)

ORANGE: nuovo piano industriale. Il Gruppo francese ha presentato il nuovo piano industriale Engage2025, nel quale stima una crescita media per anno dell'EBITDA pari al 2%-3% tra il 2021 e il 2023, mentre per il 2020 si attende un valore sostanzialmente flat. Per quanto riguarda la generazione di flussi di cassa, il Gruppo stima di superare il livello di 2 mld di euro nel 2020 per poi registrare un'ulteriore crescita a partire dall'esercizio successivo per arrivare a un valore compreso tra 3,5 e 4 mld di euro nel 2023. Orange prosegue nel piano di efficientamento della struttura che dovrebbe condurre a un

risparmio di costi per 1 mld di euro entro il 2023. Il rapporto Debito Netto/EBITDA è stimato attestarsi intorno alle 2x in tutto il periodo considerato. Infine, per quanto riguarda la remunerazione al mercato, Orange stima un dividendo che non possa scendere sotto la soglia di 0,7 euro per azione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	49,32	1,40	1,42	1,61
Adidas	278,10	1,11	0,60	0,60
Enel	6,68	1,09	24,96	24,60
Airbus	124,06	-4,41	1,56	1,19
Ing Groep	10,11	-2,03	11,81	12,70
Kering	530,30	-1,87	0,20	0,21

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

USA – Dow Jones (-1,01% a 27.503)

VENDITE DI AUTO. In base ai nuovi dati rilasciati da WARD Automotive Group, le vendite di vetture negli USA nel mese di novembre sono aumentate rispetto al mese precedente del 3,2%; l'indice destagionalizzato SAAR (Seasonally Adjusted Annual rate) si è attestato a 17,09 mln rispetto ai 16,55 mln di ottobre, ad un livello superiore anche alle stime di consenso (16,9 mln). Il risultato ha però registrato una flessione rispetto all'analogo mese del 2018, quando l'indice era risultato pari a 17,4 mln.

Nasdaq (-0,55% a 8.521)

QUALCOOM: sconfitta nel caso antritrust coreano. L'Alta Corte sud-coreana ha giudicato lecita la sanzione dell'autorità antitrust da 864 milioni di dollari a carico di Qualcomm, accusata di abuso di posizione dominante nel comparto dei chip. Contestualmente, Seoul ha invece scagionato la compagnia statunitense dall'accusa di aver costretto i produttori di telefoni cellulari ad accettare contratti di licenza non equi. La sanzione, risalente ad una decisione del 2016 della Fair Trade Commission coreana, era già stata pagata da Qualcomm nello stesso anno, sebbene la compagnia, rifiutando le accuse, avesse deciso in quell'occasione di rivolgersi alla corte suprema nazionale presentando ricorso.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Merck & Co..	87,38	0,39	3,04	2,65
Verizon Communications	60,14	0,30	2,82	2,94
Procter & Gamble	122,95	0,19	2,24	2,02
Intel	56,07	-2,76	6,28	6,07
Dow	51,82	-2,52	1,20	1,16
Goldman Sachs	212,24	-2,48	0,58	0,49

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Take-Two Interactive Software	123,11	1,97	0,45	0,50
Netease -Adr	317,32	1,13	0,32	0,25
Illumina	322,97	1,03	0,33	0,36
Cadence Design Sys	65,22	-3,35	0,86	0,64
United Airlines Holdings	88,87	-3,01	0,78	0,76
Kla	156,38	-2,91	0,63	0,59

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-1,05% a 23.135)

Nuova seduta in deciso ribasso per il Nikkei, sul quale pesa il clima di cautela per i rinnovati timori riguardo a un accordo commerciale tra USA e Cina, dopo le dichiarazioni di ieri del Presidente Trump. Quest'ultimo ha infatti detto che non esiste una scadenza per raggiungere un'intesa e che potrebbe

convenire farla slittare dopo le elezioni presidenziali del prossimo novembre, facendo scattare quindi nuovi dazi il prossimo 15 dicembre. Il listino nipponico è stato frenato anche dal rafforzamento dello yen (valuta rifugio) che ha messo pressione sui titoli legati all'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di ottobre	-1,9 -1,8
	PPI m/m (%) di ottobre	0,1 0,0
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di ottobre	- -
		107,7
Regno Unito	PMI Costruzioni di novembre	45,3 44,5
USA	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di novembre	17,09 16,9
Giappone	Base monetaria a/a (%) di novembre	3,3 -

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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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