

Cina taglia i tassi, yuan forte
Temi della giornata

- Azionario: prosegue l'ottimismo sui negoziati tra USA e Cina, spingendo Wall Street su nuovi livelli storici.

- Titoli di Stato: il rendimento del BTP decennale torna sopra l'1%.

- Risorse di base: petrolio in moderato rialzo in attesa delle scorte e di nuovi sviluppi sul tema commerciale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di settembre	-	-1,2	-0,8
	PPI m/m (%) di settembre	-	0,1	-0,5
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di settembre	-109,0	-	-123,1
Regno Unito	PMI Servizi di ottobre	-	49,7	49,5
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di ottobre	-	53,4	52,6
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di settembre	-	-52,5	-54,9
Giappone	Base monetaria a/a (%) di ottobre	3,1	-	3,0

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.

5 novembre 2019

10:30 CET

Data e ora di produzione

5 novembre 2019

10:35 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	396	1,14	20,53
FTSE MIB	23.311	1,64	27,22
FTSE 100	7.370	0,92	9,54
Xetra DAX	13.136	1,35	24,41
CAC 40	5.824	1,08	23,12
Ibex 35	9.416	0,95	10,26
Dow Jones	27.462	0,42	17,72
Nikkei 225	23.252	1,76	16,17

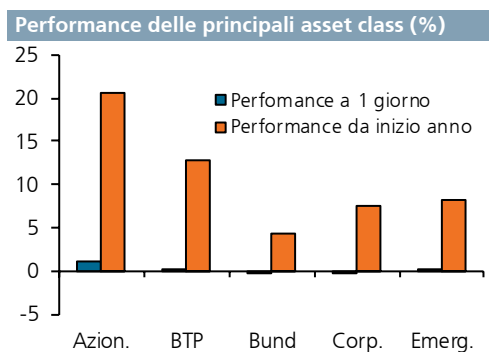
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,19	-1,10	-66,30
BTP 10 anni	1,00	0,20	-174,70
Bund 2 anni	-0,65	0,70	-3,90
Bund 10 anni	-0,35	3,10	-59,30
Treasury 2 anni	1,58	3,02	-90,56
Treasury 10 anni	1,78	6,67	-90,72
EmbiG spr. (pb)	179,37	-3,57	-59,04
Main Corp.(pb)	48,83	-1,42	-39,54
Crossover (pb)	227,02	-6,32	-126,67

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	-0,22	2,72
Dollaro/yen	108,59	0,37	0,98
Euro/yen	120,98	0,15	3,69
Euro/franco svizzero	1,10	-0,11	2,33
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,36	-1,21
Euro/Sterlina	0,86	0,08	3,87
Petrolio (WTI)	56,54	0,60	24,51
Petrolio (Brent)	62,13	0,71	15,48
Gas naturale	2,82	3,94	-4,24
Oro	1.509,79	-0,30	17,81
Mais	383,25	-1,54	-3,58

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 (1,64% a 23.311)

BANCO BPM: lavora al piano industriale. Secondo fonti di stampa (*MF* e *Reuters*), l'istituto sarebbe lavorando sul nuovo piano industriale focalizzato sulla rete commerciale e che dovrebbe essere pronto per metà dicembre e approvato dal Board entro il 1° trimestre dell'anno prossimo.

ENEL: investimento in Africa. Enel, attraverso la controllata per le rinnovabili Enel Green Power, ha avviato la costruzione in Sudafrica dei parchi eolici di Karusa e Soetwater, con una capacità installata di 140 MW ciascuno e un investimento di oltre 200 milioni di euro.

FCA e SETTORE AUTO: immatricolazioni di ottobre. Il Ministero dei Trasporti ha reso noti i dati sulle nuove immatricolazioni in Italia nel mese di ottobre, che evidenziano un incremento generale del mercato del 6,67% a 156.851 veicoli rispetto a ottobre 2018. FCA mostra risultati peggiori del mercato con vendite, compresa Maserati, in diminuzione di circa il 2,1% a 33.818 unità, corrispondenti a una quota di mercato di circa il 21,6%. A livello di singoli brand, continua il momento positivo di Lancia, che avanza dell'8,4% a 4.846 veicoli, mentre rimangono sostanzialmente invariate le vendite del segmento Chrysler/Jeep/Dodge (+0,8% a 5.431 veicoli) e di Alfa Romeo (-0,8% a 1.899 unità). Tornano a diminuire invece le immatricolazioni di Fiat (-4,7% a 21.487 unità), mentre le vendite di Maserati scendono da 235 a 155 veicoli.

FERRARI: trimestre positivo e miglioramento della *guidance*. Ferrari ha terminato i primi 9 mesi del 2019 con 2,84 miliardi di euro, in aumento del 10% rispetto ai 2,58 miliardi realizzati nei primi tre trimestri dello scorso anno. Il margine operativo lordo rettificato è cresciuto dell'11% a 936 milioni di euro (margine rettificato del 33%), mentre l'utile netto si è attestato a 533 milioni di euro. Il 3° trimestre si è chiuso con ricavi netti in crescita del 7,1% a cambi costanti a 915 milioni. L'EBITDA rettificato è cresciuto dell'11,5% a 311 milioni, con un margine del 33,9%. Nel periodo, la generazione di *free cash flow* industriale è stata di 138 milioni. Le consegne totali nel trimestre sono state pari a 2.474 unità con un aumento del 9,4%; è cresciuta la regione EMEA (+13,7%), mentre le Americhe sono rimaste sostanzialmente invariate. Il Gruppo mostra un calo di poche unità in Cina Continentale, Hong Kong e Taiwan per effetto della decisione di concentrare le consegne ai clienti nella prima parte dell'anno prima dell'introduzione anticipata di nuove normative sulle emissioni. Ferrari prevede di chiudere l'esercizio in corso con ricavi netti in aumento a circa 3,7 miliardi di euro, rispetto agli oltre 3,5 miliardi indicati in occasione della diffusione dei risultati semestrali. Il margine operativo lordo rettificato dovrebbe raggiungere 1,27 miliardi di euro (1,2-1,25 miliardi la precedente stima), determinando una marginalità nell'ordine

del 34%. L'utile per azione diluito è atteso tra i 3,7 e i 3,75 euro (3,5-3,7 euro la precedente stima).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	153,85	6,51	0,65	0,46
CNH Industrial	10,44	4,50	3,44	3,34
Leonardo	10,96	3,99	2,02	2,37
Amplifon	22,86	-1,04	1,22	1,06
Juventus Football Club	1,42	-0,53	2,94	5,59
Terna	5,91	-0,47	5,70	5,20

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,14% a 396)

Germania – Xetra Dax (1,35% a 13.136)

BAYER: ultima la vendita di Dr. Scholl's. Nella tarda giornata di ieri il Gruppo tedesco ha annunciato il completamento della cessione del marchio di calzature Dr. Scholl's alla Yellow Wood Partners per 585 milioni di dollari. Il marchio, acquistato da Bayer nel 2014, aveva generato l'anno scorso ricavi per 234 milioni di dollari.

Francia – CAC 40 (1,08% a 5.824)

AIR FRANCE-KLM: intesa per il ritorno alla distribuzione di dividendi. Durante la presentazione per gli investitori che avrà luogo nella giornata di oggi a Parigi, il gruppo franco-olandese Air France-KLM presenterà il nuovo piano industriale per il prossimo quinquennio. Tra gli obiettivi finanziari, un margine operativo sul medio-lungo termine nell'ordine del 7-8%, una generazione di flussi di casa positivi e l'aggiustamento della posizione debitoria con un rapporto debito netto/EBITDA pari a 1,5x. Il Gruppo ha inoltre annunciato che, grazie alle misure intraprese a fine 2018 volte alla semplificazione della flotta e al consolidamento della propria posizione di mercato, sarà possibile il ritorno a una politica di distribuzione dei dividendi negli anni a venire.

Spagna – Ibex (0,95% a 9.416)

TELEFONICA: ricavi in crescita ma al di sotto delle attese. L'aumento del numero di abbonati al servizio premium TV e a quelli legati alla banda larga in Spagna ha spinto al rialzo i ricavi di Telefónica nel 3° trimestre. Il dato si è attestato così a 11,9 mld di euro, in miglioramento su base annua del 3,4%, ma di poco inferiore a 11,94 mld di euro indicati dal consenso. Il contributo positivo è arrivato da tutti i principali mercati, con una crescita più sostenuta registrata nell'area dell'America Latina (+6,3%), a cui si associa l'incremento del 2% nel mercato europeo. L'utile operativo (OIBDA – Operating Income Before Depreciation and Amortization) si è attestato a 2,74 mld di euro, in contrazione del 31,9% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, su cui però

hanno pesato i maggiori costi di ristrutturazione in Spagna (1,7 mld di euro). Al netto della componente straordinaria, il risultato è cresciuto, seppur in modo contenuto, dello 0,8%, non riuscendo però a superare le stime di mercato che indicavano un valore di 3,15 mld di euro. Anche a livello operativo, Telefónica ha registrato un miglioramento generalizzato, con il trend nel Regno Unito che si conferma solido, basato nell'ultimo trimestre su una crescita dell'utile operativo del 5,7%, dopo il +9,2% registrato nel 2° trimestre. Il Gruppo ha così confermato gli obiettivi per l'intero 2019, che vertono su una crescita intorno al 2% per i ricavi, con un'analoga variazione per l'utile operativo, mentre il dividendo risulta pari a 0,4 euro per azione, compreso l'acconto di 0,2 euro in distribuzione a dicembre.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander	3,73	3,27	156,60	102,56
BMW	71,60	3,11	1,70	1,53
BBVA	4,88	3,06	25,10	52,80
Deutsche Boerse	137,15	-1,90	0,84	0,65
Nokia	3,25	-0,84	34,87	26,53
Danone	73,62	-0,49	1,40	1,64

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Azimut, FincoBank, Intesa Sanpaolo, Poste Italiane**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,42% a 27.462)

Nasdaq (0,56% a 8.433)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	121,57	4,61	2,19	1,76
Walgreens Boots Alliance	59,65	3,96	2,41	1,72
Dow	54,17	3,56	1,08	1,09
Procter & Gamble	119,07	-3,88	1,83	2,14
McDonald's	188,66	-2,72	1,63	1,12
Coca-Cola	53,14	-1,41	3,04	3,22

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Netease -Adr	307,72	6,28	0,21	0,26
Jd.Com -Adr	33,12	5,18	3,19	3,27
Baidu - Spon Adr	109,62	4,76	1,24	1,08
Verisk Analytics	140,30	-3,48	0,46	0,33
Xcel Energy	61,65	-2,30	1,49	1,28
Lululemon Athletica	196,48	-2,10	0,54	0,48

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

Giappone – Nikkei 225 (1,76% a 23.252)

Dopo la chiusura per festività di ieri, il Nikkei avvia le contrattazioni della nuova settimana con un deciso rialzo, in linea con il sentiment positivo degli altri principali mercati azionari. Finanziari e Tecnologici hanno sostenuto gli acquisti sul listino nipponico portando l'indice a rinnovare i massimi da un anno, avvicinandosi così alla nuova barriera tecnica posta a 23.373 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di ottobre	47,7 47,7
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	
Germania	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	42,1 41,9
Francia	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	50,7 50,5
Regno Unito	PMI Costruzioni di ottobre	44,2 44,1
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) sett.	-0,6 -0,5
	(●●) Ordini beni durevoli m/m (%) sett., finale	-1,2 -1,1
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di settembre, finale	-0,4 -0,3

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-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 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/scriptlsir0/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: Cristina Baiardi