

**Prese di profitto sui listini**
**Temi della giornata**

- Azionario: prese di profitto sui listini azionari dopo gli ampi guadagni delle ultime settimane che hanno condotto a importanti massimi.
- Cambi: dollaro in consolidamento e cambio EUR/USD sotto 1,11; sterlina stabile in vista della Bank of England di domani.
- Risorse di base: permane una certa debolezza nonostante il cauto ottimismo sull'accordo USA-Cina sul commercio; petrolio debole dopo le scorte API.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Servizi di ottobre	52,2	51,0	51,4
Area Euro	(●●) PMI Servizi di ottobre, finale	52,2	51,8	51,8
	(●●) PMI Composito di ottobre, finale	50,6	50,2	50,2
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	-	0,1	0,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	-	2,4	2,1
Germania	(●●) PMI Servizi di ottobre, finale	51,6	51,2	51,2
	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	1,3	0,1	-0,4
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	-5,4	-6,3	-6,5
Francia	(●●) PMI Servizi di ottobre, finale	52,9	52,9	52,9
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 3° trimestre, preliminare	-	0,9	2,3
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trimestre, preliminare	-	2,2	2,6

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

6 novembre 2019

10:16 CET

Data e ora di produzione

6 novembre 2019

10:21 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	397	0,27	20,86
FTSE MIB	23.365	0,23	27,51
FTSE 100	7.388	0,25	9,81
Xetra DAX	13.149	0,09	24,52
CAC 40	5.847	0,39	23,59
Ibex 35	9.408	-0,09	10,16
Dow Jones	27.493	0,11	17,86
Nikkei 225	23.304	0,22	16,43

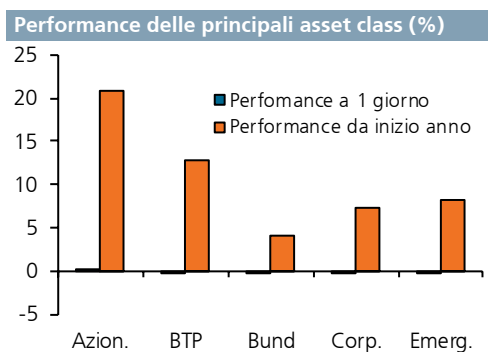
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,18	0,80	-65,50
BTP 10 anni	1,03	3,30	-171,40
Bund 2 anni	-0,64	1,30	-2,60
Bund 10 anni	-0,31	4,20	-55,10
Treasury 2 anni	1,62	4,23	-86,33
Treasury 10 anni	1,86	8,14	-82,58
EmbiG spr. (pb)	176,62	-2,75	-61,79
Main Corp.(pb)	48,50	-0,33	-39,87
Crossover (pb)	228,05	1,03	-125,64

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	-0,66	3,35
Dollaro/yen	109,13	0,50	0,48
Euro/yen	120,78	-0,17	3,85
Euro/franco svizzero	1,10	-0,01	2,34
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,22	-0,98
Euro/Sterlina	0,86	-0,43	4,29
Petrolio (WTI)	57,23	1,22	26,03
Petrolio (Brent)	62,96	1,34	17,03
Gas naturale	2,86	1,45	-2,85
Oro	1.483,47	-1,74	15,75
Mais	381,75	-0,39	-3,96

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 (0,23% a 23.365)

**POSTE ITALIANE: risultati trimestrali in linea con le attese.** La società ha chiuso i primi 9 mesi del 2019 con un utile netto di 1.083 mln euro, in crescita del 2,6% a/a. I ricavi si sono attestati a 8.089 mln (+1,7% a/a), il risultato operativo a 1.540 mln (+2,1% a/a). Le masse gestite a fine settembre ammontavano a 540 mld e l'indice di solvibilità del gruppo PosteVita era pari al 295%. Per quanto riguarda il 3° trimestre, i ricavi sono stati 2.568 mln (+1,8% a/a), l'utile netto è stato di 320 mln (-0,4% a/a), il risultato operativo si è attestato a 459 mln (+0,8% a/a). Il CdA ha approvato la distribuzione di un acconto del dividendo ordinario previsto per il corrente esercizio pari a 0,154 euro per azione, su un totale di 0,463 euro per azione. L'acconto sarà messo in pagamento a decorrere dal 20 novembre. L'AD Matteo Del Fante ha dichiarato che il modello di business di Poste Italiane, diversificato ed unico, genera una crescita continua ed è sulla buona strada per raggiungere gli obiettivi del 2019 in tutti i segmenti di business.

**TELECOM ITALIA: risultati trimestrali della controllata brasiliana.** Il terzo gestore di telefonia del Brasile, Tim Participacoes, ha realizzato un deciso incremento dell'utile netto nel 3° trimestre. La controllata di Telecom Italia ha registrato un utile netto trimestrale di 619 milioni di reais (155 milioni di dollari), rispetto a stime di consenso raccolte da Refinitiv per 608 milioni di reais. L'EBITDA è aumentato del 6,8% a/a a 1,7 miliardi di reais (contro 1,9 miliardi di reais del consenso di Refinitiv) e il fatturato è salito del 3% a 4,15 mld di reais.

**FIAT CHRYSLER: oggi incontro con vertici PSA.** Secondo fonti di stampa (Reuters e *La Stampa*), oggi è previsto il primo incontro a Parigi tra i dirigenti della prima linea di FCA e Peugeot con l'obiettivo di raggiungere un accordo definitivo intorno ai primi giorni di dicembre.

**UNICREDIT: cessione crediti in sofferenza.** L'istituto ha completato la cessione di un portafoglio NPL di mutui residenziali per un valore lordo di 4,1 miliardi di euro a un'istituzione non appartenente al Gruppo.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	19,50	3,45	2,40	1,52
Saipem	4,46	3,29	12,48	9,75
Tenaris	10,18	1,79	9,78	5,55
Ferrari	149,75	-2,66	0,77	0,48
Recordati	36,60	-2,30	0,54	0,35
Atlantia	22,48	-1,66	1,46	1,47

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,27% a 397)

### Germania – Xetra Dax (0,09% a 13.149)

**BMW: trimestrale in crescita con EBIT e ricavi sopra le attese, mentre delude ancora la marginalità.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha mostrato segnali di ripresa nel corso del 3° trimestre, chiudendo il periodo considerato con utili, ricavi e vendite di vetture in crescita; ad incidere positivamente sono stati soprattutto l'attenta politica di contenimento dei costi e la domanda di nuovi modelli di vetture. In tal modo, l'EBIT è cresciuto su base annua del 33% a 2,29 mld di euro, battendo anche le stime di consenso ferme a 2,12 mld di euro, grazie in particolare alla forte crescita registrata nel segmento auto, che ha portato in questo caso a un miglioramento dell'incidenza dell'utile operativo sul fatturato al 6,6% dal 4,4% dell'analogo periodo del precedente esercizio; in quest'ultimo caso, il dato si raffronta però con un EBIT Margin del 6,74% indicato dal consenso. I ricavi dell'intero Gruppo sono saliti del 7,9% a 26,67 mld di euro, superando anche in questo caso i 25,30 mld di euro indicati dagli analisti. A livello di singole divisioni, i ricavi dell'Auto sono migliorati del 9% a 23,02 mld di euro, anch'essi migliori delle attese di consenso (22,10 mld), così come il fatturato della divisione Motocicli, cresciuto del 17,2% a 558 mln di euro (vs 505,7 mln di euro del consenso).

### Francia – CAC 40 (0,39 % a 5.847)

**ORANGE: lancio del 5G.** La succursale rumena della compagnia francese è stata la prima divisione del Gruppo a lanciare commercialmente il network 5G, come riportato da un comunicato stampa della stessa Orange. La tecnologia sarà inizialmente attiva nelle tre città di Bucarest, Cluj-Napoca e Lasi.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	23,12	2,60	3,41	2,97
Ing Groep	10,55	1,68	15,37	14,98
BMW	72,80	1,68	1,98	1,56
Adidas	281,35	-1,66	0,60	0,55
Deutsche Boerse	135,15	-1,46	0,83	0,65
Vinci	101,15	-1,22	0,91	1,02

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Monte dei Paschi di Siena, CNH Industrial, Ageas, Alstom, Société Générale**

Fonte: Bloomberg

**USA – Dow Jones (0,11% a 27.493)****Nasdaq (0,02% a 8.435)**

**MICROSOFT: intesa con Nokia.** Nella tarda serata di ieri l'azienda americana ha annunciato insieme a Nokia l'inizio di una collaborazione strategica volta all'accelerazione del processo di digitalizzazione dei servizi di comunicazione. In particolare, verranno combinate le tecnologie cloud di Microsoft (leggasi Azure e le soluzioni di *machine learning*) con le soluzioni di connessioni LTE/5G della multinazionale finlandese. L'intesa è volta a guidare compagnie e imprese fornitrici di servizi verso la digitalizzazione e automazione dei propri processi di business, ponendo in questo modo le fondamenta per l'industria 4.0.

**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	61,21	2,62	3,47	1,88
Boeing	358,29	2,05	0,79	0,80
Exxon Mobil	73,09	1,98	4,60	3,61
Pfizer	37,48	-1,45	5,86	5,06
Visa	176,37	-1,44	2,23	2,71
Coca-Cola	52,42	-1,35	3,51	3,23

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	332,60	6,93	0,33	0,26
Adobe	289,29	4,25	1,22	1,10
Ulta Beauty	245,42	3,47	0,46	0,46
Mylan	17,79	-9,88	2,30	1,75
Idexx Laboratories	264,15	-5,21	0,21	0,15
Netease -Adr	294,04	-4,45	0,25	0,26

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

**Temi del giorno****Risultati societari - USA**

Principali società **Qualcomm**

Fonte: Bloomberg

**Giappone – Nikkei 225 (0,22% a 23.304)**

Nuova seduta in rialzo per il Nikkei, che registra comunque una variazione contenuta al termine delle contrattazioni odierne, nonostante un contesto generale di mercati asiatici deboli. L'indice nipponico non riesce però a violare l'importante barriera tecnica posta a 23.373 punti, che al momento sembra rappresentare un test importante per proseguire il movimento di rialzo, peraltro particolarmente ripido.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di settembre	-1,2 -1,2
	PPI m/m (%) di settembre	0,1 0,1
Francia	(●) Deficit di bilancio (mld euro) settembre	-109,0 -
Regno Unito	PMI Servizi di ottobre	50,0 49,7
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di ottobre	54,7 53,4
	(●) Bil. commerciale (mld dollari) settembre	-52,5 -52,4
Giappone	Base monetaria a/a (%) di ottobre	3,1 -

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](http://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](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](http://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:** Cristina Baiardi