

Attesa per i payrolls

Temi della giornata

- Macro: inatteso calo per la produzione industriale tedesca ad ottobre.
- Azionario: listini europei in moderato rialzo in scia alle evoluzioni sul tema commerciale.
- Risorse di base: la Russia e OPEC hanno deciso di tagliare la produzione di ulteriori 500.000 barili al giorno nel 1° trimestre 2020, i dettagli oggi nel meeting OPEC+.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	-	0,7
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	1,1	0,9
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-1,7	0,1	-0,6
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-5,3	-3,6	-4,5
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	-4,7	-5,0	-5,6
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di novembre	-	188	128
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	3,6	3,6
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di novembre	-	40	-36
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di ottobre	-	16,0	9,5
	(●) Indice Università del Michigan di dicembre, preliminare	-	97,0	96,8

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 dicembre 2019

10:12 CET

Data e ora di produzione

6 dicembre 2019

10:16 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	394	-0,20	20,00
FTSE MIB	22.969	-0,28	25,35
FTSE 100	7.138	-0,70	6,09
Xetra DAX	13.055	-0,65	23,64
CAC 40	5.802	0,03	22,64
Ibex 35	9.243	-0,30	8,24
Dow Jones	27.678	0,10	18,65
Nikkei 225	23.354	0,23	16,69

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	0,09	5,00	-38,40
BTP 10 anni	1,37	8,10	-137,10
Bund 2 anni	-0,62	0,40	-1,30
Bund 10 anni	-0,29	2,10	-53,60
Treasury 2 anni	1,59	2,02	-89,55
Treasury 10 anni	1,81	3,63	-87,39
EmbiG spr. (pb)	190,60	-3,55	-47,81
Main Corp.(pb)	47,98	-0,32	-40,39
Crossover (pb)	224,05	-0,05	-129,63

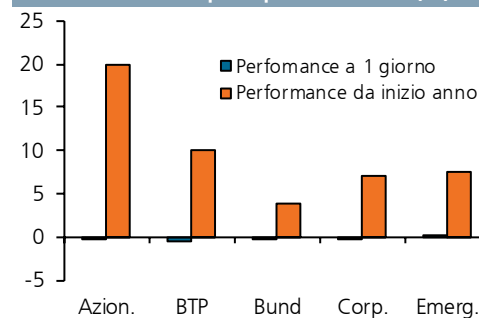
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,11	0,24	3,03
Dollaro/yen	108,69	-0,16	0,88
Euro/yen	120,70	0,08	3,92
Euro/franco svizzero	1,10	0,03	2,60
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,51	-3,23
Euro/Sterlina	0,84	-0,27	6,06
Petrolio (WTI)	58,43	0,00	28,67
Petrolio (Brent)	63,39	0,62	17,83
Gas naturale	2,43	1,17	-20,76
Oro	1.479,20	0,35	15,42
Mais	376,75	-0,46	-7,43

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (-0,28% a 22.969)

ATLANTIA: interesse per rilancio di Alitalia non per salvataggio.

Il presidente di Atlantia Fabio Cerchiai ha dichiarato il suo interesse per Alitalia, ma solo per il rilancio e non per il salvataggio. Nelle settimane scorse il gruppo delle infrastrutture aveva detto che non esistevano le condizioni per aderire ad un consorzio con Ferrovie e Delta finalizzato alla presentazione di un'eventuale offerta vincolante su Alitalia. Sul tema delle concessioni autostradali, Cerchiai ha precisato che Atlantia rimane in attesa di capire le intenzioni del Governo.

PRYSMIAN: nuovo contratto USA. La società ed Equinor hanno siglato un accordo per la fornitura del sistema in cavo sottomarino inter-array per il progetto Empire Wind, un parco eolico offshore da 816 MW che verrà realizzato a New York. Prysmian fornirà il sistema in cavo che trasmetterà energia dalle turbine eoliche con una capacità tra 10 e 15 MW, con avvio della produzione previsto entro dicembre 2019. Il completamento della commessa è previsto nell'estate 2022 e l'installazione finale nel 2023 o nel 2024.

UBI: in linea con i parametri europei. La BCE ha fissato il requisito minimo Srep per il CET1 al 9,25% per il 2020, invariato rispetto al 2019, e a fronte di ratio fully loaded del 12,1% che la Banca deteneva a fine settembre. L'AD Victor Massiah si è detto ottimista nel rispettare i tempi attesi di fine anno per la finalizzazione della cessione di un portafoglio di mutui residenziali in sofferenza da circa 800 milioni con Gacs, che porterebbe ad un NPE ratio lordo attorno all'8%. L'istituto, ha aggiunto l'AD, prosegue inoltre i colloqui con più soggetti, per la ricerca del nuovo partner di bancassurance, valutando più opzioni, inclusa quella di una gestione interna del business assicurativo. L'istituto presenterà il piano industriale nel primo trimestre.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	18,92	7,38	0,94	0,77
Moncler	41,36	6,52	2,60	1,54
Prysmian	20,85	1,76	1,32	1,79
Poste Italiane	10,30	-1,81	2,51	2,63
Buzzi Unicem	22,12	-1,56	1,19	0,65
Banco Bpm	1,99	-1,44	21,26	22,28

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,20% a 394)

Germania – Xetra Dax (-0,65% a 13.055)

BMW: vendite di novembre. BMW ha riportato i nuovi dati di vendita di novembre, evidenziando un nuovo incremento su base annua dopo i rialzi dei mesi precedenti, che portano così la variazione da inizio anno a +1,7%. Nello specifico, il dato

dello scorso mese ha evidenziato un progresso dell'1,4% rispetto allo stesso periodo del 2018; a livello di singoli brand, le vendite a marchio BMW sono aumentate del 2,9% bilanciando il calo del 6,8% delle vendite Mini. Progresso a doppia cifra anche per le vetture elettrificate (+18,4%). A livello geografico, il dato di novembre è stato sostenuto ancora dalla positiva performance registrata nei mercati asiatici e in particolare in quello cinese, dove le vendite sono aumentate del 12,1%. BMW ha registrato un incremento anche negli Stati Uniti (+7,6%), mentre in Europa si è registrata una flessione pari al 5,1% con le vendite in Germania calate del 2,9%.

Francia – CAC 40 (+0,03% a 5.802)

ENGIE: raggiunto l'accordo per gli impianti italiani di Renvico.

Engie, per il tramite della controllata italiana, ha annunciato di aver raggiunto l'accordo per acquisire le attività di Renvico in Italia, comprendenti 8 impianti eolici nel centro-sud, con una capacità installata di 142 MW.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Essilorluxottica	137,65	0,99	0,56	0,52
Société Générale	29,10	0,83	3,97	4,08
Safran	146,15	0,69	0,59	0,61
Siemens	116,14	-1,53	2,24	2,08
Linde	182,60	-1,24	0,87	0,69
Anheuser-Busch Inbev	70,57	-1,22	1,63	1,92

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

USA – Dow Jones (+0,10% a 27.678)

TIFFANY: utili sotto attese. Nell'ultimo anno fiscale prima della definitiva acquisizione da parte di Louis Vuitton prevista per metà 2020 (vedasi Flash Mercati del 25 Novembre), Tiffany ha registrato un terzo trimestre al di sotto delle aspettative. Gli utili per azione, in particolare, sono stati di 65 centesimi di dollaro, inferiori allo stesso periodo dello scorso esercizio e ben distanti dagli 85 centesimi previsti invece dal consenso. A fronte di ricavi a quota 1,01 miliardi, pressoché invariati rispetto al terzo trimestre 2018, vi è stato un lieve aumento delle vendite comparate globali (+1%, quasi il doppio delle stime degli analisti). Divergente comunque la performance su base geografica: sul mercato domestico le vendite comparate sono diminuite del 4% su base annua, mentre segnali più positivi arrivano dalla divisione asiatica e giapponese, con un dato analogo in crescita rispettivamente dell'1 e del 14% a cambi costanti. Non sono state invece rilasciate dichiarazioni in merito alla *guidance* per il prossimo esercizio.

Nasdaq (+0,05% a 8.571)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Nike	95,79	2,21	1,32		1,69
Apple	265,58	1,47	5,34		6,21
Unitedhealth	282,00	0,96	0,87		1,02
3M	164,37	-1,66	0,69		0,71
Boeing	345,68	-0,91	0,84		0,82
Cisco Systems	43,52	-0,84	5,31		5,82

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Biogen	299,39	3,41	0,88		0,74
Jd.Com -Adr	32,54	3,11	2,93		3,28
Lululemon Athletica	230,79	2,31	0,46		0,53
Alexion Pharmaceuticals	107,42	-6,96	0,69		0,59
Synopsys	131,88	-3,04	0,49		0,39
Workday -Class A	160,97	-2,67	1,00		0,65

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,23% a 23.354)

La fiducia riguardo a un imminente accordo commerciale tra USA e Cina ha spinto, nuovamente, in rialzo il Nikkei. Il Presidente Trump ha rassicurato che i negoziati in atto potrebbero portare a qualche risultato entro la scadenza del 15 dicembre, data da cui dovrebbero entrare in vigore nuove tariffe. In aggiunta, il portavoce cinese del Ministero del

Commercio ha confermato i contatti positivi. L'attenzione oggi si sposta anche sui nuovi dati occupazionali negli USA.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-0,6 -0,5
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	1,4 2,2
	(•••) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,2 0,2
	(•••) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,2 1,2
	(••) Consumi privati t/t (%) del 3° trimestre	0,5 0,3
	(••) Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	0,3 0,3
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	-0,4 0,4
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	-5,5 -4,7
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	203 215
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1693 1660
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di ottobre	0,3 0,3
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di ottobre	-47,2 -48,5
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, finale	0,5 -
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di ottobre, finale	0,5 -

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/lir0/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