

Listini cauti in avvio

Temi della giornata

- Azionario: cautela sui mercati azionari in attesa delle Banche Centrali, delle elezioni britanniche e delle evoluzioni nei rapporti commerciali.

- Cambi: il dollaro consolida il rafforzamento di venerdì dopo i dati occupazionali statunitensi.

- Risorse di base: prese di profitto sul petrolio dopo il massimo delle ultime 12 settimane registrato sul finale della scorsa settimana.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	21,5	19,3	21,2
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di ottobre	1.732,2	1731,1	1485,2
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,4	0,2	0,1
	(●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	1,8	0,6	0,2
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	0,6	0,6	0,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

9 dicembre 2019

10:28 CET

Data e ora di produzione

9 dicembre 2019

10:34 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	398	1,07	21,29
FTSE MIB	23.183	0,93	26,52
FTSE 100	7.240	1,43	7,60
Xetra DAX	13.167	0,86	24,70
CAC 40	5.872	1,21	24,12
Ibex 35	9.383	1,51	9,87
Dow Jones	28.015	1,22	20,09
Nikkei 225	23.431	0,33	17,07

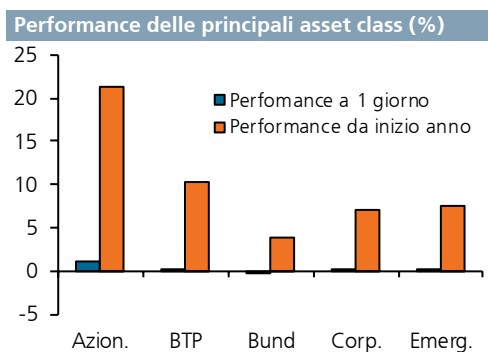
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,07	-1,90	-40,30
BTP 10 anni	1,35	-2,00	-139,10
Bund 2 anni	-0,63	-0,20	-1,50
Bund 10 anni	-0,29	0,80	-52,80
Treasury 2 anni	1,61	2,26	-87,29
Treasury 10 anni	1,84	2,60	-84,79
EmbiG spr. (pb)	190,78	0,18	-47,63
Main Corp.(pb)	47,22	-0,76	-41,15
Crossover (pb)	221,14	-2,91	-132,55

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	-0,41	3,42
Dollaro/yen	108,58	-0,10	0,98
Euro/yen	120,18	-0,43	4,33
Euro/franco svizzero	1,10	-0,08	2,68
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,14	-3,09
Euro/Sterlina	0,84	-0,27	6,31
Petrolio (WTI)	59,20	1,32	30,37
Petrolio (Brent)	64,39	1,58	19,68
Gas naturale	2,33	-3,83	-23,80
Oro	1.460,17	-1,29	13,94
Mais	376,75	0,00	-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



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 (0,93% a 23.183)

ATLANTIA: aggiornamento su concessioni e Alitalia. Secondo fonti di stampa (*Corriere della Sera*), la decisione sulla revoca delle concessioni autostradali slitterebbe al prossimo anno. In merito ad Alitalia il nuovo super-commissario Giuseppe Leogrande, avvocato esperto di diritto fallimentare, è al lavoro per gestire il nuovo bando di gara che dovrà essere accompagnato da un piano di tagli e riorganizzazione per rendere la compagnia più appetibile.

FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES: ricorso contro Corte europea. La società ha presentato un ricorso dinanzi al massimo tribunale europeo contro un ordine della UE di pagare 30 milioni di euro in tasse arretrate in Lussemburgo, cercando di rovesciare una sentenza di un tribunale di grado inferiore a sostegno dei regolatori antitrust UE.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UniCredit	12,75	2,99	17,79	18,13
STMicroelectronics	22,99	2,96	3,89	3,45
Prismian	21,44	2,83	1,48	1,83
Juventus Football Club	1,29	-1,57	7,88	5,81
Italgas	5,47	-0,73	2,83	1,99
Hera	3,88	-0,21	2,81	2,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,07% a 398)

Germania – Xetra Dax (0,86% a 13.167)

BAYER: slittamento delle cause di gennaio. Bayer ha comunicato di aver concordato uno slittamento temporale delle prossime cause statunitensi promosse nei suoi confronti per gli effetti nocivi sulla salute derivanti dall'utilizzo dell'erbicida Roundup. La richiesta deriva dalla possibilità di avere più tempo per i colloqui finalizzati a trovare un accordo con le parti querelanti. In tal modo, slitterà di circa sei mesi il procedimento che era in programma per il prossimo 15 gennaio presso la Corte Suprema della California per la Contea di Lake e quello che sarebbe dovuto iniziare il 21 gennaio per la Contea di Alameda.

DAIMLER: le vendite in novembre superano le 200 mila unità. Daimler ha annunciato di aver superato per la prima volta la soglia di 200 mila unità vendute nel mese di novembre, con un progresso su base annua del 5,3%. In tal modo, il saldo complessivo da inizio anno torna positivo, con un incremento dell'1,4%. Nello scorso mese, l'incremento delle vendite a marchio Mercedes è stato pari al 5,3%, compensando ancora una volta la flessione registrata dal brand Smart (-14,4%). A livello geografico, l'apporto migliore è arrivato nuovamente dalla Cina, dove il Gruppo ha registrato un incremento

dell'11%, seguito dal +8,7% negli USA. In marginale rialzo le vendite nel mercato europeo (+0,1%), grazie in particolare al contributo positivo della Germania (+5,8%).

Francia – CAC 40 (1,21% a 5.872)

SANOFI: acquisizione di Synthorx. Sanofi ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare la società biotecnologica statunitense Synthorx per un importo di 2,5 mld di dollari. In tal modo, Sanofi implementerà la propria pipeline del settore immuno-oncologico. La principale risorsa di Synthorx è THOR-707, in fase di sviluppo clinico per il trattamento di una gamma di tumori solidi.

Spagna – Ibex (1,51% a 9.383)

TELEFONICA: accordo con Huawei per espansione 5G. Secondo fonti di stampa (*Expansión*), Telefónica avrebbe stretto accordi con la cinese Huawei per la fornitura di alcune apparecchiature funzionali alla costruzione del network di rete mobile 5G in Spagna. In base ad alcuni indiscrezioni riportate nel quotidiano, l'accordo non sarà di esclusiva, dato che la compagnia spagnola starebbe considerando la collaborazione con un secondo fornitore (tra le aziende più gettonate rientrerebbero Ericsson, Nokia o le statunitensi Affirmed e Mavenir).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ASML Holding	252,60	3,38	1,07	0,84
Industria De Diseno Textil	28,92	3,14	3,65	9,18
L'Oreal	256,70	2,19	0,47	0,43
Fresenius Se & Co	49,42	-0,85	1,58	1,59
Airbus	127,04	0,03	1,93	1,26
Deutsche Boerse	137,40	0,04	0,49	0,57

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

USA – Dow Jones (1,22% a 28.015)

AMAZON: a breve il verdetto dell'Antitrust sull'acquisizione di Deliveroo. L'istruttoria aperta dall'autorità garante della concorrenza britannica in merito all'acquisto di una quota di minoranza (circa 500 milioni di dollari) in Deliveroo è destinata a concludersi questo mercoledì. Le principali preoccupazioni dell'Antitrust volgerebbero sulla possibilità per Amazon di accedere ai dati sensibili della base utente di Deliveroo, sfruttando informazioni come preferenze e abitudini di acquisto dei consumatori in altri business della società americana. Le indagini, in corso da più di due mesi, potrebbero condurre a un blocco dell'operazione.

Nasdaq (1,00% a 8.657)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
3M	171,47	4,32	0,82	0,71
Goldman Sachs	224,61	3,44	0,69	0,53
Boeing	354,09	2,43	0,89	0,81
Walgreens Boots Alliance	58,63	-0,80	1,70	2,34
UnitedHealth	280,19	-0,64	0,92	1,02
Procter & Gamble	124,19	-0,35	2,49	2,00

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 *
Ulta Beauty	262,20	11,09	0,75	0,46
Alexion Pharmaceuticals	113,89	6,02	0,90	0,62
Western Digital	49,08	3,57	1,50	1,73
Netease -Adr	309,67	-1,44	0,22	0,24
Walgreens Boots Alliance	58,63	-0,80	1,70	2,34
Baidu - Spon Adr	115,85	-0,77	0,92	1,31

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

Giappone – Nikkei 225 (0,33% a 23.431)

Seduta in moderato rialzo per il Nikkei, in un clima improntato comunque alla cautela per via degli importanti appuntamenti della settimana: riunione della Fed e della BCE, elezioni in Gran Bretagna e soprattutto le evoluzioni dei negoziati tra USA e Cina in vista della scadenza del 15 dicembre. L'andamento odierno del listino nipponico risulta sostenuto anche dalla revisione al rialzo del PIL del 3° trimestre.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-0,2	-
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	1,0	1,1
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-1,7	0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-5,3	-3,6
Francia	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di ottobre	-4,7	-5,0
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di novembre	266	180
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) novembre	3,5	3,6
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di novembre	54	40
	(●) Credito al consumo (mld dollari) di ottobre	-	16,0
	(●) Indice Univ. del Michigan di dicembre, prel.	99,2	97,0

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/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