

Prevale la cautela sui listini

Temini della giornata

- Macro: in crescita più del previsto la produzione industriale francese ad ottobre, occhi puntati sul dato domestico e sullo ZEW tedesco.

- Azionario: prese di profitto sui listini azionari, in un clima di attesa e con volumi scambiati ridotti.

- Risorse di base: debolezza contenuta del petrolio in avvio di settimana dopo aver archiviato la miglior ottava dallo scorso giugno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (prosegue in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-0,3	-0,2	-0,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-2,4	-2,0	-2,2
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di dicembre	-	-	-1,0
Germania	(●●) Indice ZEW di dicembre	-	0,0	-2,1
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di dicembre	-	-22,1	-24,7
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di ottobre	-	-11,7	-12,5
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-	0,2	-0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-	-1,2	-1,4
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre	-	0,0	-0,4
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre	-	-1,4	-1,8
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 3° trimestre, finale	-	-0,1	-0,3
	(●) Costo lavoro unità prodotto t/t ann. (%) 3° trim., finale	-	3,4	3,6
Giappone	(●●) Ordini componentistica ind. a/a (%) novembre, prel.	-37,9	-	-37,4

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, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	397	-0,38	20,83
FTSE MIB	22.957	-0,97	25,28
FTSE 100	7.234	-0,08	7,52
Xetra DAX	13.106	-0,46	24,12
CAC 40	5.837	-0,59	23,39
Ibex 35	9.355	-0,30	9,54
Dow Jones	27.910	-0,38	19,64
Nikkei 225	23.410	-0,09	16,96

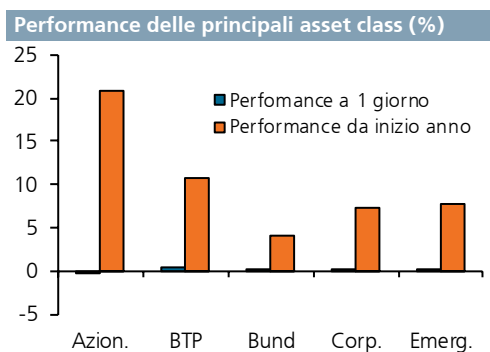
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,02	-5,50	-45,80
BTP 10 anni	1,28	-7,50	-146,60
Bund 2 anni	-0,64	-1,20	-2,70
Bund 10 anni	-0,31	-2,10	-54,90
Treasury 2 anni	1,61	-0,19	-87,48
Treasury 10 anni	1,82	-1,73	-86,52
EmbiG spr. (pb)	190,55	-0,23	-47,86
Main Corp.(pb)	47,40	0,18	-40,97
Crossover (pb)	220,70	-0,44	-132,99

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	-0,03	3,45
Dollaro/yen	108,67	0,08	0,90
Euro/yen	120,15	-0,02	4,35
Euro/franco svizzero	1,09	-0,20	2,88
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,06	-3,15
Euro/Sterlina	0,84	-0,09	6,40
Petrolio (WTI)	59,02	-0,30	29,97
Petrolio (Brent)	64,25	-0,22	19,42
Gas naturale	2,23	-4,37	-27,13
Oro	1.460,00	-0,01	13,92
Mais	375,75	-0,27	-7,68

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.

10 dicembre 2019

10:34 CET

Data e ora di produzione

10 dicembre 2019

10:40 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,97% a 22.957)

ATLANTIA: ipotesi di presidio pubblico per Autostrade. Secondo fonti di stampa (MF), sarebbe allo studio un eventuale ingresso della CDP (Cassa Depositi e Prestiti) nel capitale della holding come via d'uscita alternativa alla revoca della concessione autostradale per ASPI.

TELECOM ITALIA: accordo con Dazn. Tim ha raggiunto un accordo con Dazn per l'accesso ai contenuti della piattaforma di sport in streaming. Attraverso TimVision, i clienti di Tim potranno acquistare in un unico pacchetto sia i contenuti di Dazn che quelli di Now TV, ovvero Sky. L'offerta di Dazn include oltre al calcio nazionale e internazionale anche altri sport come la National Football League (NFL), la Major League Baseball e la Champions League di Pallavolo.

Altri titoli

ITALGAS: vince gara ad Aosta. Secondo fonti di stampa (MF), la società si sarebbe aggiudicata l'Atem (ambito territoriale minimo) di Aosta per un bando di circa 67 milioni di euro grazie alla proposta di un piano di sviluppo che raddoppierà la rete del gas e il numero delle utenze.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	23,09	0,43	3,43	3,41
Tenaris	9,95	0,38	4,65	5,38
Saipem	4,22	0,09	6,47	8,61
Salvatore Ferragamo	18,35	-3,78	1,20	0,75
Azimut Holding	21,63	-3,61	1,89	2,51
Recordati	35,43	-3,01	0,33	0,39

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,38% a 397)

SETTORE RINNOVABILI: via libera agli aiuti di stato. Prosegue l'impegno europeo sul fronte dell'energia pulita. Nella giornata di ieri l'Unione Europea ha dato il via libera per lo stanziamento di circa 3,2 miliardi di euro in aiuti di stato da sette dei paesi membri a favore della ricerca e sviluppo di una nuova generazione di batterie agli ioni di litio. Tra i maggiori contributori Germania (1,25 miliardi), Francia (960 milioni) e Italia (570 milioni). Gli stanziamenti verranno arricchiti da ulteriori versamenti di aziende private, che porteranno l'ammontare delle risorse disponibili a circa 8,5 miliardi di euro. Tra le compagnie private coinvolte le tedesche BASF e BMW, insieme alla finlandese Fortum Oyj.

Germania – Xetra Dax (-0,46% a 13.106)

DEUTSCHE BANK: ricavi da trading visti in aumento nel 4° trimestre anche se l'obiettivo di ROTE risulta al momento ambizioso. Il Gruppo bancario tedesco ha annunciato di

attendere un miglioramento dei ricavi derivanti dal trading sul reddito fisso per il trimestre in corso, segnalando nel contempo che gli obiettivi di redditività di medio termine potrebbero essere ambiziosi, dato lo scenario futuro sui tassi di interesse. In tal modo, il target di un ROTE all'8% entro il 2022 potrebbe non essere raggiunto, mentre il Gruppo ha confermato l'obiettivo di riduzione dei costi per il periodo 2019-22, oltre a stimare un coefficiente CET1 oltre il 13%.

Francia – CAC 40 (-0,59% a 5.837)

SANOFI: uscita dalla ricerca sul diabete per orientarsi su altri ambiti più promettenti e redditizi. In base al nuovo piano operativo strategico, Sanofi ha annunciato l'intenzione di uscire dalla ricerca relativa a nuovi farmaci contro il diabete e le malattie cardiache, volendo focalizzare l'attenzione su ambiti, ritenuti più promettenti, come l'emofilia, il cancro al seno, la sclerosi multipla e le malattie rare. In questa direzione si inserisce anche l'accordo da 2,5 mld di dollari per l'acquisto della società statunitense Synthorx.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	24,90	0,81	2,86	2,76
Ing Groep	10,48	0,50	10,93	12,53
Muenchener Rueckver	260,50	0,42	0,44	0,47
Sanofi	81,86	-2,03	1,97	1,99
Adidas	273,90	-1,90	0,53	0,60
Airbus	124,94	-1,65	1,79	1,27

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

USA – Dow Jones (-0,38% a 27.910)

AMAZON: attacco legale al Pentagono per una commessa da 10 miliardi. Nella giornata di ieri la compagnia statunitense ha reso pubbliche le istanze legali presentate alla Court of Federal Claims il mese scorso. Il contenzioso riguarderebbe l'appalto per la fornitura di servizi cloud al Pentagono, una commessa che sarebbe potuta valere sino a 10 miliardi di dollari. A detta di Amazon, i ripetuti contenziosi tra il proprio CEO, Jeffrey Bezos, e il Presidente degli Stati Uniti Donald Trump avrebbero determinato un'ingerenza di quest'ultimo nelle procedure di appalto, favorendo contestualmente la rivale Microsoft, peraltro incapace di soddisfare con il proprio prodotto i requisiti della Joint Enterprise Defense Infrastructure (progetto infrastrutturale volto ad un ammodernamento delle tecnologie in uso al Pentagono). Amazon vorrebbe impedire al Dipartimento di Difesa di procedere nel perfezionamento del contratto in mancanza di una nuova rivalutazione della decisione. Sia Microsoft che un portavoce del Dipartimento hanno ribadito l'imparzialità del processo di valutazione.

Si ricorda come non esista nessuna disposizione legale che impedisca al Presidente di dare il proprio giudizio circa le

operazioni del Pentagono. Di contro, sono invece previste dettagliate procedure di tipo amministrativo e una serie di criteri su cui basare il processo decisionale all'interno delle agenzie federali.

Nasdaq (-0,40% a 8.622)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	216,53	1,05	1,16	1,08
Procter & Gamble	124,87	0,55	2,56	2,03
IBM	133,92	0,53	1,03	0,98
Apple	266,92	-1,40	6,31	6,41
Goldman Sachs	221,81	-1,25	0,72	0,54
Walt Disney	146,21	-0,98	1,78	2,55

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 *
Kraft Heinz	31,93	2,70	2,03	2,37
Skyworks Solutions	103,23	1,84	0,65	0,71
Qualcomm	84,92	1,31	2,85	3,46
Ulta Beauty	252,64	-3,65	0,84	0,48
Micron Technology	46,45	-3,09	4,06	3,67
Take-Two Interactive Software	120,06	-2,97	0,49	0,50

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,09% a 23.410)

Seduta in frazionale ribasso per il Nikkei, in un contesto generale di mercati azionari caratterizzati da cautela e attesa per gli sviluppi in tema commerciale in vista della scadenza del prossimo 15 dicembre. L'indice nipponico si conferma in prossimità dei massimi dell'ultimo anno, con quest'ultimi che rappresentano in tal modo importanti barriere tecniche.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro oggi (continua dalla prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	(●) Produz. industriale m/m (%) ottobre	0,4	0,2	0,4
	(●) Produz. industriale a/a (%) di ottobre	-0,2	-0,4	0,2
	Produz. manifatturiera m/m (%) ottobre	0,5	0,4	0,8
	Produz. manifatturiera a/a (%) ottobre	0,1	-0,2	0,5

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	21,5	19,3
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di ottobre	1732,2	1731,1
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,4	0,2
	(●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	1,8	0,6
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	0,6	0,6

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