

Prese di profitto in apertura di settimana
Temi della giornata

- Azionario: i principali indici si confermano su importanti massimi di periodo.
- Cambi: la settimana si apre sugli stessi temi della scorsa, dollaro che consolida contro euro mentre appaiono deboli yen e yuan nonostante il cauto ottimismo sul commercio.
- Risorse di base: deboli in apertura di ottava in Europa; quotazioni petrolifere in calo, sotto pressione dall'aumento delle scorte.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di settembre (*)	-0,4	-0,4	0,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre (*)	-2,1	-2,1	-1,7
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di settembre	-	-10,0	-9,8
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-	-0,1	-0,6
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	-	-1,2	-1,8
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di settembre	-	-0,2	-0,7
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di settembre	-	-1,3	-1,7
	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima preliminare	-	0,4	-0,2
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima preliminare	-	1,1	1,3
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di settembre (*)	1,6	1,7	2,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Valute.

11 novembre 2019

10:13 CET

Data e ora di produzione

11 novembre 2019

10:18 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	399	-0,24	21,47
FTSE MIB	23.534	0,13	28,44
FTSE 100	7.359	-0,63	9,38
Xetra DAX	13.229	-0,46	25,28
CAC 40	5.890	-0,02	24,50
Ibex 35	9.394	-0,57	10,00
Dow Jones	27.681	0,02	18,66
Nikkei 225	23.332	-0,26	16,57

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

Principali titoli e indici obbligazionari

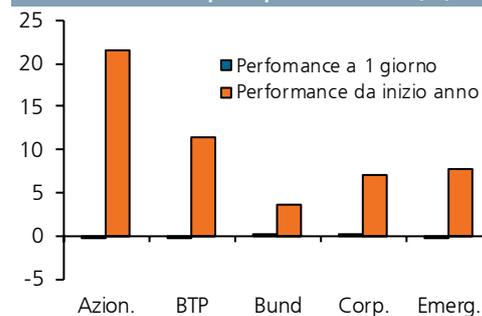
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,12	2,00	-59,20
BTP 10 anni	1,19	2,80	-154,90
Bund 2 anni	-0,62	-0,50	-0,60
Bund 10 anni	-0,26	-3,00	-50,50
Treasury 2 anni	1,67	0,70	-81,36
Treasury 10 anni	1,94	2,44	-74,25
EmbiG spr. (pb)	175,43	0,51	-62,98
Main Corp.(pb)	48,94	0,16	-39,43
Crossover (pb)	231,98	-0,12	-121,71

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	1,10	-0,21	3,79
Dollaro/yen	109,26	-0,19	0,36
Euro/yen	120,38	-0,40	4,17
Euro/franco svizzero	1,10	-0,18	2,34
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,32	-0,22
Euro/Sterlina	0,86	0,10	4,01
Petrolio (WTI)	57,24	0,16	26,05
Petrolio (Brent)	62,51	0,35	16,19
Gas naturale	2,79	0,61	-5,33
Oro	1.459,00	-0,32	13,84
Mais	377,25	0,53	-5,09

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 (%)


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 (0,13% a 23.534)

ATLANTIA: risultati dei primi 9 mesi in linea con le attese. Il CdA di Atlantia ha deciso di non procedere alla distribuzione dell'acconto sui dividendi per l'esercizio 2019, per il protrarsi della situazione legata alla concessione della controllata autostradale (Aspi) e per la conseguente decisione di Aspi di non distribuire l'acconto sulla cedola. Atlantia ha archiviato i primi 9 mesi del 2019 con un utile in crescita del 79% a 1,3 miliardi rispetto ai 733 milioni di euro del periodo gennaio-settembre 2018, che invece risentivano dell'accantonamento degli oneri conseguenti al crollo del ponte Morandi. Il margine operativo lordo è salito dell'1% a 5,7 miliardi e i ricavi operativi hanno segnato un +4% a 8,8 miliardi. Gli investimenti operativi dei primi 9 mesi ammontano a 1,22 miliardi. Risultati in crescita tra gennaio e settembre anche per il traffico, sia sulle autostrade (in Italia +0,5%, in Spagna +4,7%; lieve calo in Francia, mentre l'incremento è di circa il 4% in Cile e Brasile) sia per i passeggeri negli aeroporti (+1,7% per Aeroporti di Roma e +5,1% per lo scalo di Nizza). Numeri che permettono ad Atlantia di prevedere per il 2019 un andamento complessivamente positivo. Restano invece pendenti sul Gruppo i rischi derivanti dalla procedura avviata dal Ministero delle infrastrutture sulla contestazione di presunto grave inadempimento in relazione alla tragedia di Genova.

UBI BANCA: risultati sui 9 mesi sotto le attese. Nei primi 9 mesi dell'anno il risultato della gestione operativa di UBI Banca è cresciuto del 9,6% a 900 milioni di euro conseguenza sia del buon andamento dei proventi operativi sia della continua riduzione dei costi. Il margine d'interesse si è attestato a 1,31 miliardi in calo del 2,7% a/a mentre le commissioni hanno evidenziato una crescita del 2,3% a 1,22 miliardi. Nei primi 9 mesi dell'anno, l'utile contabile si è attestato a 191,1 milioni e quello al netto delle poste non ricorrenti a 243,4 milioni, sostanzialmente allineato all'analogo periodo del 2018, rispettivamente pari a 210,5 milioni e 260,6 milioni, nonostante le maggiori rettifiche su crediti sostenute principalmente a fronte della cessione di crediti in sofferenza. A fine settembre 2019, il CET1 ratio di gruppo era al 12,09% *fully loaded* poco variato rispetto al 12% di fine giugno 2019.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Hera	3,85	1,75	3,88	2,82
Terna	5,95	1,74	8,32	5,68
A2A	1,80	1,69	13,29	9,66
Ubi Banca	2,75	-4,84	12,25	11,23
Banco BPM	2,07	-3,09	28,97	31,28
Nexi	9,25	-2,07	1,45	1,25

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,24% a 399)

Francia – CAC 40 (-0,02% a 5.890)

AXA: prosegue la cessione di AXA Equitable. La compagnia assicurativa francese ha dichiarato di attendersi proventi per 3,1 miliardi di dollari dalla cessione delle proprie quote rimanenti in AXA Equitable Holdings, sbarcata sui listini lo scorso anno con il fine di raccogliere fondi per il *takeover* di XL Group. AXA ha già venduto 144 milioni di azioni alla sola Goldman Sachs al prezzo di 21,8 dollari per azione lo scorso venerdì. Il periodo di offerta si chiuderà il 13 novembre.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	6,87	1,69	27,49	23,53
Axa	25,38	1,52	7,60	6,12
Iberdrola	8,97	1,04	17,21	15,65
Allianz eg	219,00	-2,71	1,11	0,96
Industria De Diseno Textil	27,52	-2,69	29,91	13,04
Banco Santander	3,76	-2,18	210,04	120,27

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

USA – Dow Jones (0,02% a 27.681)

CHEVRON: completata la cessione di Chevron North Sea. La compagnia energetica israeliana Derek, tramite la propria controllata Ithaca Energy, ha annunciato il completamento dell'acquisto di Chevron North Sea, sussidiaria del gruppo americano operante nel Mare del Nord. La transazione è stata valutata in un importo pari a 2 miliardi di dollari, di cui circa tre quarti pagati al completamento dell'acquisizione.

Contestualmente arriverebbe la notizia, di fonte Bloomberg, in merito ad alcune indiscrezioni secondo cui Chevron sarebbe in trattativa per la vendita del 45 per cento della propria partecipazione nel giacimento di gas del Malampaya (Filippine). L'acquirente, con cui Chevron avrebbe già siglato un accordo preliminare, sarebbe l'Udena Corporation, società locale che non ha però rilasciato dichiarazioni in merito.

Nasdaq (0,48% a 8.475)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	137,96	3,76	2,45	1,91
Johnson & Johnson	133,00	1,19	1,80	2,29
Microsoft	145,96	1,18	6,29	7,92
Exxon Mobil	70,77	-3,07	4,47	3,75
Verizon Communications	59,35	-1,95	3,37	3,08
Boeing	351,00	-1,77	0,77	0,80

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	341,79	4,72	0,42	0,28
Qualcomm	94,03	4,50	4,50	2,42
Mylan	17,61	3,53	3,17	1,86
Idexx Laboratories	254,74	-3,19	0,24	0,17
Micron Technology	47,19	-2,50	4,04	4,56
Western Digital	52,02	-2,29	1,73	1,51

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,26% a 23.332)

Avvio di settimana in moderato ribasso per il Nikkei, che risulta oggetto di prese di profitto dopo i guadagni realizzati fino ad ora e che hanno condotto l'indice a registrare massimi dell'ultimo anno. A pesare sull'andamento odierno è anche il rafforzamento dello yen, che ha portato a vendite sui titoli di società esportatrici, oltre all'acuirsi delle tensioni a Hong Kong.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di sett.	21,1	19,5
Francia	(●) Bilancia commerciale (mln di euro) di sett.	-5,5	-4,9
	(●) Produzione industriale m/m (%) di set.	0,3	0,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	0,1	0,3
	Produzione manifatturiera m/m (%) di sett.	0,6	0,2
	Produzione manifatturiera a/a (%) di sett.	0,4	0,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di nov., prel.	95,7	
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, prel.	92,2	92,2

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_vwp_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: Monica Bosi