

Indiscrezioni su rinvio dazi USA verso UE
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street debole e contrastata in avvio di settimana con volumi contenuti per via della festività del Veterans' Day.
- Cambi: sterlina in deciso apprezzamento contro euro e dollaro grazie allo slancio alla campagna elettorale di Johnson arrivata dal Brexit Party di Farage.
- Risorse di base: in recupero in apertura europea; quotazioni petrolifere in salita anche se resta il tema del surplus di offerta sul mercato.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di novembre	-	-	-23,5
Germania	(••) Indice ZEW di novembre	-	-13,0	-22,8
	(••) Indice ZEW situazione corrente di novembre	-	-22,0	-25,3
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di ottobre	-	-	21,1
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di settembre	-	3,9	3,9
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, prel.	-37,4	-	-35,5

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.

12 novembre 2019

10:20 CET

Data e ora di produzione

12 novembre 2019

10:25 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	-0,08	21,37
FTSE MIB	23.490	-0,19	28,19
FTSE 100	7.329	-0,42	8,92
Xetra DAX	13.198	-0,23	25,00
CAC 40	5.894	0,07	24,59
Ibex 35	9.389	-0,06	9,94
Dow Jones	27.691	0,04	18,71
Nikkei 225	23.520	0,81	17,51

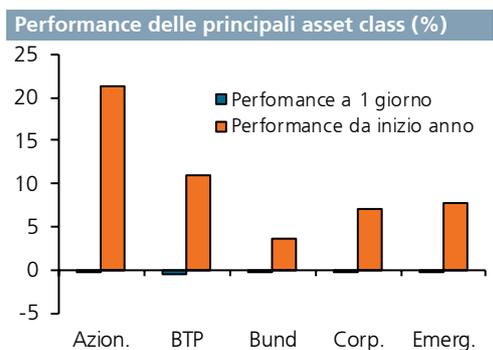
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,07	4,90	-54,30
BTP 10 anni	1,26	6,80	-148,10
Bund 2 anni	-0,61	0,40	-0,20
Bund 10 anni	-0,25	1,80	-48,70
Treasury 2 anni	1,67	0,00	-81,36
Treasury 10 anni	1,94	0,00	-74,25
EmbiG spr. (pb)	176,46	1,03	-61,95
Main Corp.(pb)	48,66	-0,28	-39,71
Crossover (pb)	230,42	-1,56	-123,27

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	0,19	3,61
Dollaro/yen	109,02	-0,22	0,58
Euro/yen	120,35	-0,02	4,20
Euro/franco svizzero	1,10	-0,25	2,59
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,66	-0,88
Euro/Sterlina	0,86	-0,45	4,45
Petrolio (WTI)	56,86	-0,66	25,21
Petrolio (Brent)	62,18	-0,53	15,58
Gas naturale	2,64	-5,45	-10,49
Oro	1.455,89	-0,21	13,60
Mais	373,25	-1,06	-6,10

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 (-0,19% a 23.490)

SAIPEM: accordo di cooperazione. La società ha siglato con Daewoo E&C un accordo strategico di cooperazione su opportunità nell'industria petrolifera e del gas *onshore*, con particolare attenzione al settore del GNL, selezionate a livello globale. Combinando le rispettive risorse e competenze nell'ingegneria, approvvigionamento e costruzione di impianti a terra, le due società potranno concentrarsi su specifiche opportunità con l'obiettivo di creare efficienza e valore per i propri clienti.

SETTORE TLC: Nel terzo trimestre Iliad ha registrato 700.000 nuovi utenti in Italia, con un'accelerazione della crescita rispetto ai precedenti trimestri. Dall'entrata dell'operatore francese nel mercato italiano un anno e mezzo fa, Iliad ha conquistato 4,5 milioni di utenti complessivi nella telefonia mobile.

TERNA: closing in Brasile. La società tramite la sua controllata Terna Plus, ha perfezionato il *closing* dell'operazione, annunciata al mercato lo scorso aprile, con Construtora Quebec, società di costruzione nel settore energetico attiva in Brasile, per l'acquisizione di due nuove concessioni di infrastrutture elettriche nel Paese Sudamericano. L'accordo prevede per il Gruppo Terna lo sviluppo, la costruzione e la gestione degli asset, con affidamento a Construtora Quebec delle attività EPC (Engineering, Procurement & Construction). Il valore dell'operazione, che comprende i costi di sviluppo e di realizzazione delle opere, è di circa 60 milioni di dollari e sarà finanziato in gran parte attraverso un'operazione di *project financing*.

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

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Azimut Holding	20,89	1,90	3,51		1,80
BPER Banca	4,29	1,66	4,59		3,71
Poste Italiane	10,97	1,20	3,57		2,51
Prismian	20,73	-2,68	1,27		1,25
Ubi Banca	2,70	-1,82	13,71		11,55
Telecom Italia	0,53	-1,45	105,67		73,65

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,08% a 399)

SETTORE AUTO. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Trump starebbe preparando un rinvio dell'applicazione dei dazi sulle importazioni di auto europee di ulteriori sei mesi. L'Amministrazione statunitense ha tempo fino al 13 novembre per prendere una decisione al riguardo, che aveva già visto un primo rinvio dallo scorso maggio, ovvero da quando il Dipartimento del Commercio aveva presentato un documento relativo alle implicazioni legate alla sicurezza nazionale derivanti dall'acquisto di vetture dall'estero.

Francia – CAC 40 (0,07% a 5.894)

TOTAL: accordo con Adnoc. Adnoc LNG, società controllata dal Governo di Abu Dhabi, ha annunciato di aver siglato con sussidiarie di BP e Total un accordo di collaborazione nell'ambito della produzione fino al 1° trimestre 2022. Adnoc produce circa 6 mln di tonnellate all'anno di gas naturale liquefatto.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,42% a 7.329)

VODAFONE GROUP: utili in rosso, pesa la divisione indiana. La compagnia londinese ha annunciato in mattinata i risultati dei primi sei mesi dell'anno fiscale. Il semestre è stato archiviato con ricavi in crescita dello 0,4% a/a, a quota 22,94 miliardi di euro, spinti in particolare dalla crescita in Sud-Africa, Spagna e Italia. Nota negativa invece per gli utili, in rosso per 1,89 miliardi, trascinati verso il basso dalla performance di Vodafone Idea a seguito del verdetto della Corte Suprema Indiana in merito al dovuto pagamento di 4 miliardi di dollari provenienti dalla tassazione delle onde radio. Contestualmente, Vodafone ha rivisto al rialzo le stime degli utili per il 2020, ora attesi in un range tra 14,8 e i 15 miliardi dalla precedente fascia 13,8-14,2 miliardi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Société Générale	28,76	1,30	6,48		4,26
Koninklijke Ahold Delhaize	24,41	1,03	4,12		3,12
Vinci	100,95	0,80	0,87		1,00
Siemens	112,54	-1,11	2,84		2,12
Deutsche Telekom	15,30	-0,92	12,62		9,50
Basf	70,37	-0,86	2,75		2,89

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Enel, Mediaset, Prismian, Salvatore Ferragamo.**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,04% a 27.691)

Nasdaq (-0,13% a 8.464)

AMAZON: confermate le indiscrezioni della catena di supermercati marchiata Amazon. Su richiesta di un chiarimento in merito alle quattro posizioni vacanti nel quartiere di Woodland Hills, un rappresentante della società ha confermato si trattasse di una campagna di reclutamento per la nuova catena di alimentari marchiata Amazon, il cui primo negozio aprirà proprio nel sobborgo di Los Angeles nel 2020. Trattasi di un'impresa distinta dalla Whole Foods, brand acquistato da Amazon nel 2017 per 13,7 miliardi di dollari, che vedrebbe stavolta i locali dei supermercati vestire le insegne del

marchio Amazon. L'intento, ipotizzano gli analisti, sarebbe quello di allargare la base clientelare, allontanandosi dal modello *slow-food* tipico della Whole Foods, proponendo una più ampia gamma di prodotti sulla falsariga di Walmart, attuale leader di mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	62,25	5,08	4,59	2,23
Boeing	366,96	4,55	0,96	0,84
Apple	262,20	0,79	5,31	6,69
3M	170,11	-1,76	0,73	0,72
Goldman Sachs	219,03	-1,74	0,57	0,60
IBM	135,47	-1,56	0,98	1,03

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	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	62,25	5,08	4,59	2,23
Tesla	345,09	2,36	2,20	2,65
Take-Two Interactive Software	119,65	2,30	0,77	0,51
Wynn Resorts	121,62	-3,83	0,59	0,55
Activision Blizzard	52,52	-3,28	2,57	2,39
Baidu - Spon Adr	120,87	-2,96	2,45	1,22

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

Giappone – Nikkei 225 (0,81% a 23.520)

Listini asiatici in salita nelle contrattazioni della mattinata, con il Nikkei che ha archiviato la seduta in deciso rialzo. L'indice si è così riportato in prossimità dei massimi dell'ultimo anno registrati la scorsa settimana, in un contesto odierno favorito dalla debolezza dello yen che ha portato nuovamente ad acquisti sui titoli legati alle esportazioni. Il *sentiment* resta caratterizzato da cautela in attesa di nuovi sviluppi sul fronte commerciale e su quello legato alle tensioni a Hong Kong.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di sett. (*)	-0,4	-0,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di sett. (*)	-2,1	-2,1
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (mld di sterline) di sett.	-12,5	-10,1
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di sett.	-0,3	-0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di sett.	-1,4	-1,2
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di sett.	-0,4	-0,2
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di sett.	-1,8	-1,6
	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima prel.	0,3	0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima prel.	1,0	1,1
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di settembre (*)	1,6	1,7

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: Monica Bosi