

**Variazioni minime sui listini fra scambi ridotti**

**Temi della giornata**

- Azionario: nuovi massimi per Wall Street; listini europei cauti con volumi contenuti in vista della chiusura d'anno
- Cambi: il dollaro consolida le posizioni riguadagnate rispetto a tutte le principali valute mentre la sterlina resta debole.
- Risorse di base: apertura volatile su tutti i comparti con oscillazioni intorno allo zero; petrolio debole ma con performance settimanale positiva.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua a pg. 4)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di novembre	-	-	0,0
	PPI a/a (%) di novembre	-	-	-4,1
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di dicembre	110,8	109,0	108,6
	(●) Fiducia delle imprese di dicembre	99,1	99,1	99,0
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di dicembre, stima flash	-	-7,0	-7,2
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre	32,4	-	28,2
Francia	PPI m/m (%) di novembre	1,1	-	-0,2
	PPI a/a (%) di novembre	-0,8	-	-1,3
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,4	0,3	0,3
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,1	1,0	1,0
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di dicembre	-11	-14	-14

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

20 dicembre 2019

10:39 CET

Data e ora di produzione

20 dicembre 2019

10:43 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	404	0,12	23,00
FTSE MIB	23.709	0,34	29,39
FTSE 100	7.574	0,44	12,57
Xetra DAX	13.212	-0,08	25,13
CAC 40	5.972	0,21	26,25
Ibex 35	9.617	-0,05	12,61
Dow Jones	28.377	0,49	21,65
Nikkei 225	23.817	-0,20	19,00

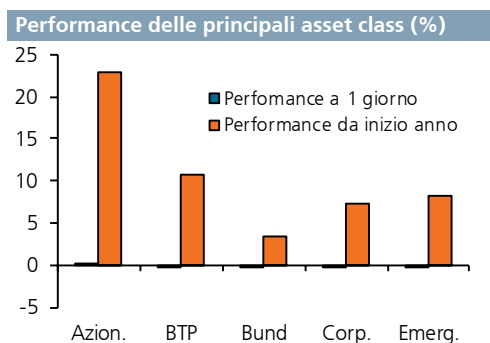
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,05	1,50	-52,40
BTP 10 anni	1,38	4,50	-135,90
Bund 2 anni	-0,63	0,40	-1,90
Bund 10 anni	-0,24	1,40	-47,70
Treasury 2 anni	1,63	-0,19	-86,10
Treasury 10 anni	1,92	0,35	-76,38
EmbiG spr. (pb)	178,83	-3,68	-59,58
Main Corp.(pb)	44,71	-0,25	-43,66
Crossover (pb)	209,56	-0,88	-144,12

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	0,07	3,01
Dollaro/yen	109,37	-0,16	0,29
Euro/yen	121,67	-0,08	3,31
Euro/franco svizzero	1,09	-0,14	3,32
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,53	-2,00
Euro/Sterlina	0,85	0,62	4,89
Petrolio (WTI)	61,22	0,48	34,82
Petrolio (Brent)	66,54	0,56	23,68
Gas naturale	2,27	-0,57	-25,79
Oro	1.478,80	0,23	15,31
Mais	386,50	-0,13	-5,04

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 (0,34% a 23.709)

**ATLANTIA: aggiornamento su dismissioni.** Il Governo italiano sarebbe intenzionato a rinviare l'aumento dei pedaggi autostradali che partiranno a inizio di giugno del prossimo anno, secondo fonti di stampa (Reuters). Secondo il Sole 24 Ore, il Fondo F2i e Macquarie sarebbero tra i potenziali soggetti interessati al dossier sulla vendita del 49% di ADR (Aeroporti di Roma).

**FCA: dismissioni di asset.** La Società ha raggiunto un accordo con Tupy per la vendita del business dei componenti automobilistici in ghisa, che fa capo alla controllata Teksid, per 210 milioni di euro di *enterprise value*. La cessione comprende gli stabilimenti di produzione ghisa di Teksid in Brasile, Messico, Polonia e Portogallo, nonché la partecipazione detenuta da Teksid in una joint venture in Cina. Il perfezionamento dell'operazione, previsto per il secondo semestre del 2020, è soggetto ad alcune condizioni tra cui l'ottenimento delle approvazioni in materia di antitrust.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi Spa	11,40	4,22	3,01	2,29
UBI Banca Spa	3,01	2,52	8,29	10,73
Salvatore Ferragamo Spa	18,75	1,85	0,40	0,71
Buzzi Unicem Spa	22,07	-2,13	0,51	0,69
Pirelli & C Spa	5,13	-1,61	2,68	2,94
CNH Industrial Nv	9,77	-1,11	3,02	2,75

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,12% a 404)

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oréal	258,90	1,17	0,47	0,40
Banco Bilbao Vizcaya	5,15	1,16	38,28	23,75
Koninklijke Ahold Delhaize N	22,72	0,93	3,32	2,96
Telefonica Sa	6,48	-1,54	87,38	41,17
Volkswagen Ag-Pref	177,10	-1,44	1,05	0,88
Bayerische Motoren	74,10	-1,41	1,74	1,36

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

### USA – Dow Jones (0,49% a 28.377)

**NIKE: risultati trimestrali in crescita.** Nike chiude il secondo trimestre dell'esercizio fiscale con vendite in aumento del 10% a 10,3 miliardi di dollari. Un risultato messo a segno grazie al balzo delle vendite in Cina, salite del 20% a 1,85 miliardi di dollari, e a quello del 5% negli Stati Uniti, dove invece sono aumentate del 5% a 3,98 miliardi di dollari. L'utile per azione si è attestato a 70 centesimi, al di sopra dei 58 centesimi attesi dagli analisti.

### Nasdaq (0,67% a 8.887)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems Inc	47,88	2,66	6,40	6,17
3M Co	172,15	1,85	0,79	0,70
Johnson & Johnson	145,35	1,51	2,40	1,93
Caterpillar Inc	145,02	-1,43	0,80	0,73
Exxon Mobil Corp	69,39	-0,69	4,49	3,81
Jpmorgan Chase & Co	137,35	-0,50	3,05	2,64

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Netflix Inc	332,22	3,56	2,27	1,73
Micron Technology Inc	54,53	2,81	8,33	4,70
Liberty Global Plc- C	21,79	2,78	1,04	1,04
Expedia Group Inc	109,10	-1,27	1,19	1,54
Broadcom Inc	324,10	-1,02	1,25	0,80
Exelon Corp	44,98	-0,86	2,13	2,43

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,20% a 23.817)

La borsa giapponese ha chiuso in moderata flessione su prese di beneficio che hanno riguardato soprattutto i titoli a maggiore capitalizzazione. Il Nikkei è sceso dello 0,20% a 23.816,6. Gli investitori hanno preferito realizzare profitti prima del periodo festivo dopo che le azioni giapponesi hanno toccato il massimo degli ultimi 14 mesi all'inizio di questa settimana, sulla notizia dell'accordo preliminare tra Washington e Pechino.

## Calendario Macroeconomico

Dati macro in calendario (continua da pg. 1)				
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec	
USA	(●) Indice Università del Michigan di dicembre, finale	- 99,2	99,2	
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	- 2,1	2,1	
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	- -	2,9	
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	- 1,8	1,8	
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	- -	2,1	
	(●●) Reddito personale m/m (%) di novembre	- 0,3	0,0	
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di novembre	- -	1,3	
	(●●) Consumi privati m/m (%) di novembre	- 0,4	0,3	
	Giappone	(●●) CPI a/a (%) di novembre	0,5	0,5 0,2
		(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-6,0	- - 17,5

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.
Francia	(●) Fiducia delle imprese di dicembre	102 99
	Aspettative per la propria impresa di dicembre	7 -
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,75 0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-0,6 0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	0,8 2,0
	(●) Amm. target acquisti QE BoE (mld di sterline) dicembre	435 435
USA	(●●) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	234 225
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), set.le	1.722 1.676
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di dicembre	0,3 8,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	0,0 0,1
	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) di novembre	5,35 5,44
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di novembre	-1,7 -0,4
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	-37,9 -

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](http://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](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](http://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: Raffaella Caravaggi