

**Listini tonici in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Azionario: listini in rialzo in avvio di settimana in un contesto favorito dal rinnovato ottimismo sul tema commerciale.
- Cambi: dollaro sostenuto dai positivi dati macroeconomici di venerdì scorso.
- Risorse di base: il petrolio resta sui massimi degli ultimi due mesi.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di novembre	-	95,0	94,6
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di novembre	-	97,9	97,8
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di novembre	-	92,5	91,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

25 novembre 2019

10:19 CET

Data e ora di produzione

25 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	397	0,24	20,94
FTSE MIB	23.260	-0,09	26,94
FTSE 100	7.327	1,22	8,90
Xetra DAX	13.164	0,20	24,67
CAC 40	5.893	0,20	24,57
Ibex 35	9.255	0,44	8,37
Dow Jones	27.876	0,39	19,50
Nikkei 225	23.293	0,78	16,38

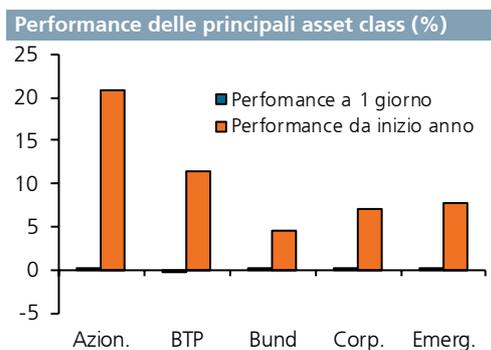
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,01	0,20	-48,10
BTP 10 anni	1,18	0,40	-156,10
Bund 2 anni	-0,64	-1,20	-2,60
Bund 10 anni	-0,36	-3,40	-60,10
Treasury 2 anni	1,63	2,31	-86,01
Treasury 10 anni	1,77	-0,17	-91,36
EmbiG spr. (pb)	185,79	1,19	-52,62
Main Corp.(pb)	49,75	-0,10	-38,62
Crossover (pb)	234,11	-0,54	-119,58

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	-0,38	3,76
Dollaro/yen	108,66	0,05	0,91
Euro/yen	119,84	-0,26	4,60
Euro/franco svizzero	1,10	0,12	2,32
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,54	-0,69
Euro/Sterlina	0,86	0,19	4,40
Petrolio (WTI)	57,77	-1,38	27,22
Petrolio (Brent)	63,39	-0,91	17,83
Gas naturale	2,67	3,82	-9,54
Oro	1.461,93	-0,24	14,07
Mais	378,50	-0,13	-7,00

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 (-0,09% a 23.260)

**ATLANTIA: proposta per evitare il rischio di revoca della concessione.** Secondo fonti di stampa (Il Corriere della Sera) la società avrebbe proposto al Governo una revisione della propria convenzione autostradale, offrendo una riduzione dei pedaggi nei prossimi anni. Secondo la stessa fonte la proposta punta ad allontanare il rischio di una revoca della concessione di Autostrade per l'Italia, come conseguenza del crollo del ponte Morandi di Genova l'anno scorso.

**GENERALI: interesse per espansione verso Est Europa.** La compagnia di assicurazione sarebbe pronta a presentare per fine anno una proposta formale per rilevare le attività europee dell'americana MetLife secondo quanto riportato da Bloomberg. La valutazione degli asset si aggirerebbe attorno ai 3 miliardi di euro.

**PRYSMIAN: consegna definitiva del progetto Western Link.** La società che opera nei sistemi in cavo per l'energia e le telecomunicazioni, ha comunicato la presa in consegna del collegamento Western Link da parte del cliente National Grid Electricity Transmission e ScottishPower Transmission. Il Western Link è un progetto di collegamento ad alta tensione in corrente continua tra la Scozia, l'Inghilterra e il Galles che aveva evidenziato diversi problemi nei mesi scorsi che ormai risultano definitivamente risolti.

**UNICREDIT: verso la riduzione dell'esposizione turca.** Secondo fonti di stampa (Reuters) l'istituto avrebbe raggiunto un accordo per ridurre la sua esposizione sulla banca turca Yapi Kredi. La mossa è vista come un primo passo verso la completa uscita dell'istituto italiano dalla Turchia, colpita dalla recessione.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	119,10	3,21	0,24	0,17
Tenaris	9,86	1,59	4,55	5,45
Ubi Banca	2,98	1,43	13,78	11,75
Bper Banca	4,47	-2,40	5,44	4,28
Juventus Football Club	1,41	-1,43	6,10	4,68
Recordati	37,42	-1,27	0,47	0,37

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,24% a 397)

#### Germania – Xetra Dax (+0,20% a 13.164)

**BMW: piano di taglio dei costi.** Secondo quanto dichiarato dal Direttore Finanziario, BMW ha in programma un piano di taglio dei costi per complessivi 12 mld di euro entro il 2022 senza, per il momento, comprendere una riduzione della forza lavoro.

**BASF: storico investimento nella Cina del Sud.** Nel suo più grande investimento di sempre, il gigante della chimica tedesco

ha iniziato i lavori di costruzione di una nuova fabbrica da 10 miliardi di dollari nel sud della Cina. L'impianto, il terzo più grande al mondo per la compagnia, vuole essere un metodo per accelerare la crescita nel secondo mercato al mondo di BASF, anticipando la crescente domanda cinese nelle industrie dei treni ad alta velocità, veicoli e elettrici, prodotti elettronici, calzature e beni di consumo, tutti settori profondamente legati al comparto chimico per l'approvvigionamento delle proprie catene di forniture. Si ricorda infine l'importanza politica dell'impianto, primo progetto petrol-chimico interamente portato avanti da una compagnia straniera senza il coinvolgimento cinese, rappresentante, a detta della Commissione sullo Sviluppo Nazionale locale, un chiaro segnale di apertura verso gli investitori esteri. La fabbrica entrerà in attività gradualmente a partire dal 2022 con data di completamento dei lavori prevista invece per il 2030.

### Francia – CAC 40 (+0,20% a 5.893)

**LOUIS VUITTON: acquista Tiffany.** Dopo circa un mese di trattative, Louis Vuitton ha finalmente raggiunto un accordo per l'acquisizione di Tiffany & Co. in una transazione record per il settore valutata più di 16 miliardi di dollari. Bernard Arnault è così arrivato a pagare il marchio americano 135 dollari per azione, 15 dollari in più dell'iniziale offerta presentata ad ottobre. L'operazione consoliderà la posizione della compagnia francese nel comparto dei gioielli di lusso, sfidando in questo modo la leadership nel comparto della Cartier di Richemont. La transazione dovrebbe venire ultimata a metà 2020.

### Svizzera – SMI (+0,3% a 10.369)

**NOVARTIS: acquisita società statunitense The Medicines Co.** Novartis ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare The Medicines Company, produttore statunitense del farmaco Inclisiran sperimentale per il colesterolo, per un importo complessivo di 9,7 mld di dollari. L'Inclisiran viene iniettato due volte all'anno e potrebbe potenzialmente migliorare la cura dei pazienti, con un programma di sperimentazione di fase 3 che ha riscontrato la riduzione potente e duratura di oltre il 50% del colesterolo, a cui si aggiunge un eccellente profilo di sicurezza. La transazione dovrebbe concludersi nel 1° trimestre del 2020, con Novartis che stima già un impatto positivo sulle vendite del gruppo da parte del farmaco Inclisiran a partire dal 2021.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Daimler	52,03	1,96	5,28	5,41
Nokia	3,12	1,61	17,66	30,93
Crh	33,77	1,59	1,61	1,46
Sanofi	84,00	-1,06	2,19	1,98
Vinci	99,64	-1,00	0,86	0,94
Koninklijke Ahold Delhaize	23,85	-1,00	2,58	2,96

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

**USA – Dow Jones (+0,39% a 27.876)****Nasdaq (+0,16% a 8.520)**

**APPLE: prime indiscrezioni circa i nuovi modelli iPhone 5G.** Secondo quanto riportato da fonti non identificate all'interno della catena di fornitura Apple, arriva la notizia (riportata dal DigiTimes di Taipei) secondo cui Cupertino sarebbe pronta a lanciare tre nuovi modelli di iPhone nella seconda metà del 2020, con aspettative per circa 110-120 milioni nell'ultimo trimestre dell'anno. Tutti i modelli, come del resto ampiamente atteso date le pressioni dei restanti competitor, includeranno la tecnologia 5G.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	38,33	1,56	5,45	5,16
3M	167,60	1,49	0,74	0,70
Boeing	371,34	1,34	0,76	0,91
Intel	57,61	-1,05	5,57	5,98
Exxon Mobil	69,37	-0,43	3,61	3,75
Walmart	119,36	-0,42	1,25	1,36

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 *
Netease -Adr	310,40	5,44	0,31	0,24
Trip.Com Group -Adr	32,33	4,26	0,94	1,23
Biogen	299,08	3,68	0,83	0,92
Tesla	333,04	-6,14	2,38	2,57
Intuit	259,81	-4,18	0,71	0,52
Take-Two Interactive Software	119,48	-2,50	0,49	0,48

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

**Giappone – Nikkei 225 (+0,78% a 23.293)**

Avvio di settimana in rialzo per il Nikkei che beneficia, al pari degli altri listini asiatici, delle dichiarazioni concilianti dei due presidenti cinese e statunitense riguardo agli sviluppi dei colloqui tra le due parti. Petroliferi, tecnologici e finanziari hanno trainato gli acquisti odierni, con i titoli legati alle esportazioni che hanno beneficiato anche della debolezza dello yen.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	46,4	
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	51,5	52,4
	(••) PMI Composito di novembre, stima flash	50,3	50,9
Germania	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	43,8	42,8
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	51,3	52,0
	(•••) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,1	0,1
	(•••) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,0	0,5
Francia	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	51,6	50,9
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	52,9	53,0
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	48,3	48,9
	PMI Servizi di novembre, stima flash	48,6	50,0
USA	(•) Indice Università del Michigan di novembre, finale	96,8	95,7
	(••) CPI a/a (%) di ottobre	0,2	0,3
Giappone	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	-
		17,5	

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\\_vwp\\_governance.jsp](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](http://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 Riso, 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini