

Avvio poco mosso sui listini
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street rinnova i massimi storici in un clima di maggiore ottimismo sul tema commerciale.

- Cambi: il cauto ottimismo fra USA e Cina fa prevalere una marginale propensione al rischio che penalizza le valute rifugio a favore delle protagoniste della trattativa.

- Risorse di base: apertura debole per tutti i comparti in scia al calo del petrolio, permane un cauto ottimismo riguardo i colloqui USA-Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di novembre	-	111,5	111,7
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	-	99,9	99,6
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di settembre	-	2,1	2,0
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di novembre	-	126,5	125,9

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.

26 novembre 2019

10:10 CET

Data e ora di produzione

26 novembre 2019

10:15 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	400	0,60	21,67
FTSE MIB	23.467	0,89	28,07
FTSE 100	7.396	0,95	9,93
Xetra DAX	13.246	0,63	25,45
CAC 40	5.925	0,54	25,24
Ibex 35	9.320	0,70	9,13
Dow Jones	28.066	0,68	20,32
Nikkei 225	23.373	0,35	16,78

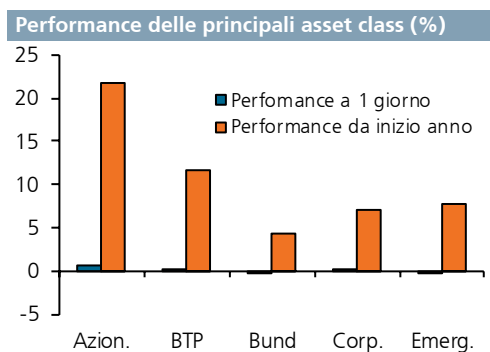
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,03	-2,70	-50,80
BTP 10 anni	1,16	-1,80	-157,90
Bund 2 anni	-0,63	0,90	-1,70
Bund 10 anni	-0,35	1,00	-59,10
Treasury 2 anni	1,61	-1,43	-87,44
Treasury 10 anni	1,76	-1,55	-92,91
EmbiG spr. (pb)	186,85	1,06	-51,56
Main Corp.(pb)	48,41	-1,34	-39,96
Crossover (pb)	229,05	-5,06	-124,64

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	-0,14	3,89
Dollaro/yen	108,96	0,28	0,64
Euro/yen	119,92	0,07	4,54
Euro/franco svizzero	1,10	-0,22	2,53
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,43	-1,12
Euro/Sterlina	0,85	-0,59	4,96
Petrolio (WTI)	58,01	0,42	27,75
Petrolio (Brent)	63,65	0,41	18,31
Gas naturale	2,53	-5,03	-14,09
Oro	1.456,40	-0,38	13,64
Mais	380,75	0,59	-6,45

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 (+0,89% a 23.467)

ENEL: nuovo business plan al 2022. Enel prevede di migliorare i propri obiettivi nel nuovo piano al 2022 grazie a un incremento degli investimenti in energia pulita e nella decarbonizzazione. In particolare, nel piano strategico 2020-22, il gruppo elettrico prevede un utile netto ordinario per il 2022 di 6,1 miliardi di euro (+27% dai 4,8 mld previsti per il 2019), con il target per il 2021 in aumento di circa 200 milioni di euro rispetto al piano precedente. In totale, gli investimenti sono indicati in 28,7 miliardi, pari a un incremento dell'11% rispetto al piano precedente, che dovrebbero portare a un EBITDA atteso di 20,1 miliardi di euro nel 2022 (+13% rispetto ai 17,8 miliardi di euro previsti nel 2019). Enel è intenzionata a corrispondere, nel corso della durata del piano, il più elevato tra un dividendo del 70% sull'utile netto ordinario consolidato e un dividendo per azione minimo garantito, quest'ultimo in aumento di 1 centesimo di euro per azione nel 2020 e 2021 rispetto al piano precedente, con un nuovo obiettivo di 0,40 euro per azione nel 2022. Il gruppo prevede che l'indebitamento netto cresca a circa 47,3 miliardi nel 2022 da circa 45,9 miliardi 2019.

FIAT CHRYSLER: prosegue il piano di fusione con PSA. Secondo fonti di stampa (Reuters) il management di FCA e di PSA avrebbe ribadito la volontà di firmare un accordo di fusione vincolante nelle prossime settimane. I due gruppi stanno trattando per finalizzare una fusione che creerebbe la quarta casa automobilistica più grande del mondo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Prismian	20,80	4,92	1,89	1,73
Unicredit	12,80	2,89	16,62	19,05
Moncler	38,21	2,41	0,99	1,23
Atlantia	21,22	-1,30	1,81	1,38
Buzzi Unicem	22,50	-0,88	0,58	0,55
Leonardo	10,82	-0,69	2,10	2,57

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,60% a 400)

Germania – Xetra Dax (+0,63% a 13.246)

DAIMLER: indiscrezioni circa un aumento della partecipazione della cinese BAIC nel capitale di Daimler. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Reuters, il Gruppo automobilistico cinese BAIC avrebbe segnalato l'intenzione di incrementare la partecipazione nel capitale di Daimler, attualmente al 5%. Al momento, i diretti interessati non hanno rilasciato dichiarazioni ufficiali al riguardo.

SIEMENS: possibile rafforzamento nel capitale di Siemens Gamesa Renewable. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Siemens starebbe valutando l'acquisto

dell'8% detenuto da Iberdrola nel produttore spagnolo di turbine eoliche Siemens Gamesa Renewable con l'obiettivo di rafforzare la propria posizione e il controllo sulla società. Con tale operazione, Siemens salirebbe così a circa il 67% del capitale.

BMW: parziale via libera per un nuovo impianto in Cina. La Commissione per lo Sviluppo della provincia dello Jiangsu (Cina) ha dato il via libera al progetto di BMW di costruzione di un nuovo impianto automobilistico in collaborazione con la cinese Great Wall Motors. La fabbrica, prevista entrare in operatività nel 2022, produrrà 160 mila veicoli all'anno e costituirà un punto di riferimento per la ricerca e lo sviluppo di veicoli elettrici. È al momento attesa l'approvazione finale da parte del ministro del commercio cinese.

Francia – CAC 40 (0,54% a 5.925)

ORANGE: la divisione bancaria si espande in Spagna. Dopo i successi ottenuti sul mercato domestico, il gruppo francese ha annunciato il lancio di Orange Bank anche in Spagna, proseguendo in tal modo nella strategia di diversificazione del proprio business. I clienti che apriranno un nuovo conto corrente potranno beneficiare di un tasso di remunerazione sui depositi pari all'1%, il più alto disponibile in Spagna.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	404,25	2,02	0,47	0,44
Bayer	69,62	1,59	2,62	2,64
Fresenius Se & Co	49,71	1,49	1,52	1,77
Total	48,94	-0,35	4,51	4,47
Unilever	52,49	-0,30	3,43	3,89
Bnp Paribas	51,47	-0,16	3,81	4,05

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

USA – Dow Jones (+0,68% a 28.066)

Nasdaq (+1,32% a 8.632)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth	282,67	2,11	0,95	1,15
Intel	58,81	2,08	5,65	5,94
Dow	55,20	1,85	1,30	1,13
Exxon Mobil	68,91	-0,66	3,65	3,76
Mcdonald'S	191,89	-0,65	0,89	1,18
Johnson & Johnson	137,18	-0,64	1,83	2,13

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 *
Incyte	94,00	5,94	0,60	0,43
Nvidia	221,21	4,89	2,33	2,18
Applied Materials	58,28	4,18	3,52	2,49
Comcast -Class A	43,35	-3,24	4,81	4,67
Liberty Global - C	20,82	-2,76	1,14	0,98
Liberty Global -A	21,87	-2,21	0,62	0,60

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Hewlett-Packard**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (+0,35% a 23.373)

L'intonazione positiva di ieri di Wall Street e il miglioramento del sentiment nei rapporti tra USA e Cina hanno inciso nuovamente

sul rialzo odierno del listino giapponese. Il Nikkei, trainato in particolare dagli acquisti sul comparto tecnologico, ha registrato in corso di seduta un nuovo massimo da ottobre dello scorso anno. Al momento, l'indice incontra quindi una nuova barriera tecnica posta in area 23.600-23.700.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di novembre	95,0 95,0
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di novembre	97,9 97,9
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di novembre	92,1 92,5

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-famiglie/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 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