

Listini contrastati in apertura di giornata

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente in rialzo sulle attese di un imminente accordo.
- Cambi: ancora cauto ottimismo sui mercati che penalizza le valute rifugio a favore delle monete che sono al centro della trattativa commerciale (dollaro e yuan).
- Risorse di base: deboli in apertura in Europa in scia al ribasso del petrolio causato dall'aumento delle scorte API; permane un cauto ottimismo riguardo i colloqui USA-Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	220,0	227
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	-	1695
	(•••) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	-	1,9	1,9
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., seconda stima	-	2,8	2,9
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., seconda stima	-	1,7	1,7
	(•) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trim., seconda stima	-	-	2,2
	(••) Reddito personale m/m (%) di ottobre	-	0,3	0,3
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di ottobre	-	1,4	1,3
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, preliminare	-	-0,6	-1,2
	(••) Consumi privati m/m (%) di ottobre	-	0,3	0,2
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,2	-0,4
	(•) Vendite di case in corso m/m (%) di ottobre	-	0,0	1,5
	(•) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	-	6,2	6,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	400	0,19	21,90
FTSE MIB	23.547	0,34	28,50
FTSE 100	7.403	0,09	10,03
Xetra DAX	13.236	-0,08	25,36
CAC 40	5.930	0,08	25,34
Ibex 35	9.325	0,05	9,19
Dow Jones	28.122	0,20	20,55
Nikkei 225	23.438	0,28	17,10

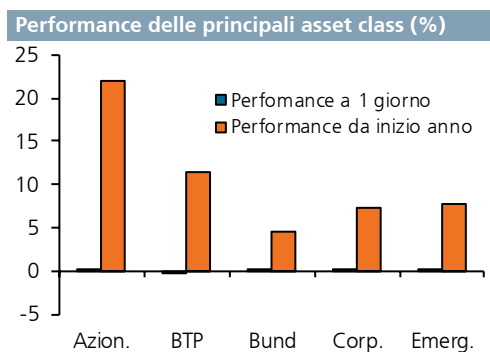
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,01	2,00	-48,80
BTP 10 anni	1,17	0,60	-157,30
Bund 2 anni	-0,64	-1,00	-2,70
Bund 10 anni	-0,37	-2,30	-61,40
Treasury 2 anni	1,58	-3,15	-90,59
Treasury 10 anni	1,74	-1,37	-94,28
EmbiG spr. (pb)	187,72	0,87	-50,69
Main Corp.(pb)	47,79	-0,63	-40,58
Crossover (pb)	226,67	-2,38	-127,01

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	0,13	3,77
Dollaro/yen	109,08	0,11	0,53
Euro/yen	120,20	0,23	4,31
Euro/franco svizzero	1,10	0,21	2,33
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,22	-0,90
Euro/Sterlina	0,86	0,34	4,63
Petrolio (WTI)	58,41	0,69	28,63
Petrolio (Brent)	64,27	0,97	19,46
Gas naturale	2,53	-1,97	-17,30
Oro	1.460,19	0,26	13,94
Mais	378,25	-0,66	-7,06

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

27 novembre 2019

10:19 CET

Data e ora di produzione

27 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,34% a 23.547)

ATLANTIA: aggiornamento su Aspi. Dopo il crollo del viadotto sulla A6 si sono riaccesi i riflettori sulla possibile revoca della concessione della rete autostradale per Aspi (controllata da Atlantia) da parte del Governo, e a intervenire è proprio il premier Giuseppe Conte. Ieri l'AD di Aspi, Roberto Tomasi, ha incontrato il ministro delle Infrastrutture, Paola De Micheli. Il manager ha illustrato al ministro tutti gli interventi e le misure per accelerare il piano nazionale di interventi per la rete autostradale.

BUZZI UNICEM: cessione di attività in USA. Il gruppo attraverso una società controllata americana ha ceduto alcune attività produttive a Eagle Materials per un corrispettivo di circa 665 milioni di dollari. Il ramo aziendale oggetto di cessione è costituito dalla cementeria di Louisville e dalle attività a essa correlate. Il gruppo prevede il perfezionamento del contratto nel 1° trimestre 2020. Alla controllata americana spetterà il 25% dell'introito.

FIAT CHRYSLER: agevolazioni per lo sviluppo di motori ibridi. Il MISE ha messo a disposizione circa 27 milioni di euro di agevolazioni per lo sviluppo e la produzione di veicoli a motore ibrido ed elettrico negli stabilimenti di Melfi, Orbassano e Torino-Mirafiori.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	23,13	2,80	0,65	0,55
Moncler	39,08	2,28	1,18	1,26
Pirelli & C	5,39	2,20	3,17	4,61
Saipem	4,25	-1,37	6,42	9,48
Poste Italiane	10,86	-0,91	2,32	2,66
Eni	13,93	-0,83	10,93	11,24

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,19% a 400)

Germania – Xetra Dax (-0,08% a 13.236)

VOLKSWAGEN: nuovi tagli all'organico. La casa tedesca ha annunciato un piano di ristrutturazione dei costi del personale limitatamente al proprio marchio Audi. Gli accordi con i rappresentanti della forza lavoro sarebbero per una riduzione di circa il 15 per cento della forza lavoro, distribuita equamente tra management e operai, al fine di dare una spinta ai ricavi di 6 miliardi di euro. Trattasi in totale di almeno 9500 esuberanti entro il 2025. Il piano sarebbe volto a liberare risorse per la transazione ai veicoli elettrici, recuperando il terreno perso rispetto ai principali competitor Tesla e BMW.

BMW: indiscrezioni circa un taglio dei bonus. Secondo fonti di stampa (Handelsblatt) BMW sarebbe in trattativa con i rappresentanti della forza lavoro limitatamente ad un taglio dei

bonus ai dipendenti nell'ordine del 15-20 per cento. La notizia, non confermata dalla società, s'inserisce nel piano di misure volte al controllo dei costi della compagnia.

Francia – CAC 40 (+0,08% a 5.930)

ENGIE: inaugurato sistema di stoccaggio per energie rinnovabili in Nuova Caledonia. La controllata Engie Eps, operante nel settore delle rinnovabili, ha annunciato di aver inaugurato un sistema di accumulo da 5 MWh per il principale fornitore di energia elettrica della Nuova Caledonia. Il nuovo sistema si inserisce nel più ampio progetto, denominato "Lifou 100% Renewable Energy by 2020", volto a soddisfare, entro il 2020, l'intero fabbisogno energetico dell'isola di Lifou attraverso fonti rinnovabili.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Crh	35,06	2,91	2,03	1,51
Unilever	53,22	1,39	4,02	3,93
Adidas	278,55	1,31	0,48	0,59
Total	48,13	-1,66	5,25	4,56
Ing Groep	10,38	-1,31	11,13	13,38
Telefonica	6,68	-1,23	11,58	14,55

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

USA – Dow Jones (+0,20% a 28.122)

APPLE: richiesta ai fornitori di incrementare la produzione. Proseguono le indiscrezioni circa il successo degli AirPods e le contestuali richieste di Apple di aumentarne la produzione (vedasi a proposito Flash Mercati del 22 Novembre). Secondo quanto riportato dalla Nikkei Asian Review l'azienda di Cupertino avrebbe richiesto al proprio fornitore cinese Luxshare-ICT di incrementare la produzione della versione Pro degli auricolari al ritmo di 2 milioni al mese nella sola Cina. Richieste analoghe sarebbero state avanzate anche in Vietnam per la versione base degli auricolari.

Nasdaq (+0,18% a 8.648)

DELL: riviste al ribasso le stime per l'intero esercizio fiscale 2020. Il Gruppo tecnologico statunitense ha annunciato di aver rivisto al ribasso le stime per quanto riguarda i ricavi dell'intero esercizio fiscale 2020. Le tensioni geopolitiche e commerciali dovrebbero incidere nuovamente sulla domanda di server. In tal modo, i ricavi dovrebbero attestarsi tra 91,8 e 92,5 mld di dollari (93-94,5 mld di dollari indicati in precedenza), con l'utile per azione, rettificato per le componenti straordinarie, che è stimato compreso tra 7,25 e 7,40 dollari rispetto ai 6,95 e 7,40 dollari indicati in precedenza.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Merck & Co..	87,34	1,91	3,28	2,71
Procter & Gamble	122,26	1,45	2,22	2,13
Walt Disney	151,64	1,30	3,20	2,58
Walgreens Boots Alliance	59,63	-1,71	1,95	2,36
Pfizer	38,29	-1,01	7,22	5,61
Apple	264,29	-0,78	7,38	6,32

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 *
Intuit	265,88	3,43	0,81	0,54
Netease -Adr	314,51	3,26	0,45	0,25
Cintas	256,05	2,06	0,33	0,24
Dollar Tree	95,26	-15,24	1,80	0,72
Netapp	60,51	-3,42	1,12	0,87
Tesla	328,92	-2,21	2,98	2,63

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,28% a 23.438)

Quarta seduta consecutiva in rialzo per il Nikkei anche se sembra prevalere una certa cautela di fondo, alla luce soprattutto dei guadagni realizzati fino ad ora. Restano centrali le aspettative di un primo accordo tra USA e Cina per ridimensionare le tensioni commerciali tra i due Paesi, in un contesto in cui la propensione al rischio indebolisce le valute rifugio come lo yen; in quest'ultimo caso a beneficiarne sono i titoli nipponici più esposti alle esportazioni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di settembre	2,1 2,0
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di novembre	125,5 126,5

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.

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