

Listini contrastati in apertura di giornata
Temi della giornata

- Focus Fed: il Beige Book non modifica lo scenario della Fed che a dicembre dovrebbe lasciare i tassi invariati.

- Cambi: si rafforza leggermente l'avversione al rischio degli operatori che appaiono più prudenti ma senza sovvertire le scelte degli ultimi giorni.

- Risorse di base: negative in apertura in Europa in scia alla debolezza del petrolio dopo il deciso accumulo delle scorte settimanali API ed EIA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	-	-	0,1
	PPI a/a (%) di ottobre	-	-	-2,4
Area Euro	(••) M3 (%) di ottobre	5,6	5,5	5,6
	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di novembre	-	-0,1	-0,2
	(••) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	-6,9	-	-7,2
	(••) Indicatore situazione economica di novembre	-	101,0	100,8
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	-	-9,1	-9,5
	Fiducia nei Servizi di novembre	-	8,9	9,0
Germania	(••) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,6	0,1
	(••) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,2	1,1
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,7	0,1
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,2	0,9
Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-8,2	-7,1	10,0

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	401	0,12	22,05
FTSE MIB	23.485	-0,26	28,17
FTSE 100	7.430	0,36	10,43
Xetra DAX	13.287	0,38	25,84
CAC 40	5.927	-0,05	25,28
Ibex 35	9.363	0,41	9,63
Dow Jones	28.164	0,15	20,73
Nikkei 225	23.409	-0,12	16,96

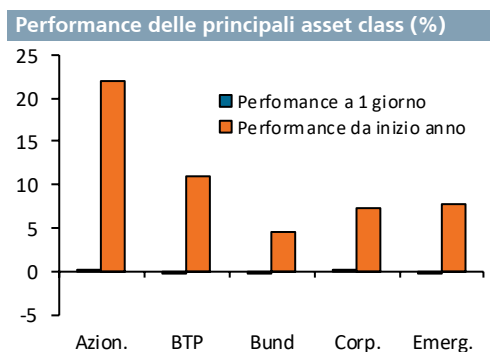
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,01	0,60	-48,20
BTP 10 anni	1,21	3,80	-153,50
Bund 2 anni	-0,63	0,40	-2,30
Bund 10 anni	-0,37	0,00	-61,40
Treasury 2 anni	1,63	4,40	-86,19
Treasury 10 anni	1,77	2,40	-91,88
EmbiG spr. (pb)	187,95	0,23	-50,46
Main Corp.(pb)	47,69	-0,09	-40,68
Crossover (pb)	223,51	-3,16	-130,17

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	-0,18	3,95
Dollaro/yen	109,43	0,32	0,21
Euro/yen	120,37	0,14	4,18
Euro/franco svizzero	1,10	0,03	2,30
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,18	-1,08
Euro/Sterlina	0,85	-0,35	4,97
Petrolio (WTI)	58,11	-0,51	27,97
Petrolio (Brent)	64,06	-0,33	19,07
Gas naturale	2,50	-1,26	-18,35
Oro	1.456,13	-0,28	13,62
Mais	373,25	-1,32	-8,29

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

28 novembre 2019
10:53 CET

Data e ora di produzione

28 novembre 2019
11:00 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 (-0,26% a 23.485)

SETTORE TELECOMUNICAZIONI: Il Mise e Agcom dovranno rideterminare al rialzo il contributo dovuto da Aria (Tiscali), Go Internet, Linkem e Mandarin per la proroga a fine 2029 delle concessioni per i diritti d'uso delle frequenze 3,4-3,6 GHz. Lo ha stabilito il Tar del Lazio accogliendo alcuni dei ricorsi presentati da Telecom, Vodafone e Iliad per contestare la proroga concessa un anno fa.

PRYSMIAN: nuova commessa offshore. Prysmian ha ricevuto una nuova commessa da oltre 100 mln euro per collegare parco Eolico offshore di EDF Renewables alla rete elettrica dell'entroterra scozzese attraverso sistemi in cavo sottomarini e terrestri.

SAIPEM: nuovo contratti. La società si è aggiudicata due nuovi contratti per parchi eolici offshore, da realizzare in Scozia e a Taiwan, del valore complessivo di circa 750 milioni di euro

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi Spa	10,50	3,51	2,04	1,58
Salvatore Ferragamo Spa	18,22	2,94	0,53	0,69
Amplifon Spa	26,04	2,04	0,81	0,90
Cnh Industrial Nv	9,87	-2,77	3,05	3,14
Juventus Football Club Spa	1,41	-2,46	7,70	4,63
Pirelli & C Spa	5,29	-1,82	3,27	4,65

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,12% a 401)

Germania – Xetra Dax (0,38% a 13.287)

BASF: in trattativa con Lone Star per la cessione della divisione di chimica per l'edilizia. Dopo il passo indietro di LafargeHolcim e le indiscrezioni, entrambe risalenti ad ottobre, circa l'istituzione di un fronte comune tra Cinven e Bain Capital per l'asta dell'unità di chimica per l'edilizia di BASF, arriverebbe la notizia secondo cui la società di private equity Lone Star sarebbe in trattative riservate con la compagnia tedesca. Al momento la notizia (riportata da Bloomberg) non risulta confermata da nessuna delle parti. Le prime indiscrezioni riporterebbero un valore dell'operazione pari a circa 3 miliardi di euro, dato esattamente in linea da quanto auspicato da BASF nelle precedenti occasioni.

Francia – CAC 40 (-0,05% a 5.927)

ORANGE: indiscrezioni circa ipotesi di fusione con Deutsche Telekom. Secondo fonti di stampa (Handelsblatt) all'interno del management di Deutsche Telekom si starebbe prendendo in considerazione l'ipotesi di una fusione con la francese Orange. Un rappresentante di Telekom ha rifiutato di concedere dettagli

in merito ad indiscrezioni da lui stesso declassate al rango di "speculazioni"

AXA: alzato il target di investimenti sostenibili a 24 miliardi di euro. Secondo quanto dichiarato dal CFO di Axa, la compagnia francese starebbe pianificando di raddoppiare i propri investimenti verdi (green) entro il 2023, diminuendo al contempo la propria esposizione nei settori dei combustibili fossili fino al totale abbandono nel 2040. L'obiettivo precedente era di investire nel campo della sostenibilità 12 miliardi di euro entro il 2020. In un atto di profonda responsabilità sociale, Axa si è detta consapevole del potenziale ruolo di leadership che avrebbe nel settore, sperando di trascinare, facendo da apripista, gli altri principali player globali nel processo di transazione ad un modello di business eco-sostenibile.

Spagna – Ibex (0,41% a 9.363)

TELEFONICA: revisione della propria strategia globale. La compagnia spagnola ha dichiarato di lavorare ad un piano di riorganizzazione strategica volto a rimodulare la propria esposizione nei principali mercati globali. In particolare, Telefonica concentrerà i propri investimenti in Spagna, Brasile, Regno Unito e Germania (complessivamente 80 percento dei ricavi) mentre scinderà le attività dell'America Latina – Brasile escluso - in una divisione apposita con l'intenti di attrarre nuovi investimenti. Il passo indietro nell'America del Sud è implicabile in parte ai risultati deludenti della regione, a discapito dei grandi investimenti effettuati in loco. I preparativi sarebbero in corso già da tre mesi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica Sa	6,78	1,51	10,98	14,17
Deutsche Telekom Ag-Reg	15,25	1,33	10,44	9,96
Bayerische Motoren Werke Ag	74,74	1,26	1,14	1,56
Airbus Se	133,94	-1,28	0,96	1,11
Intesa Sanpaolo	2,33	-0,62	69,99	104,32
Basf Se	68,83	-0,52	2,22	2,74

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società -

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,15% a 28.164)

Nasdaq (0,66% a 8.705)

AMAZON: personale stagionale in aumento. Il gigante dell'e-commerce statunitense assumerà 200 mila lavoratori stagionali, raddoppiandone così il numero rispetto allo scorso anno e segnalando aspettative di un robusto 4° trimestre. L'incremento

dell'organico avverrà principalmente nel settore della logistica (smistamento, recupero e spedizioni dei prodotti). Secondo le elaborazioni di Adobe Analytics, i consumatori statunitensi spenderanno la cifra record di 143.7 miliardi di dollari nel periodo natalizio, un incremento del 14 per cento rispetto allo scorso anno, ammontare che sarà principalmente canalizzato negli acquisti online a discapito dei più tradizionali store fisici.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple Inc	267,84	1,34	6,65	6,28
Mcdonald'S Corp	196,30	1,18	1,03	1,21
Home Depot Inc	223,00	1,01	1,46	0,99
Dow Inc	54,28	-1,97	1,23	1,18
Boeing Co/The	368,00	-1,48	0,70	0,92
Intl Business Machines Corp	133,77	-0,98	1,04	1,10

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 *
Autodesk Inc	180,18	5,49	0,80	0,53
Western Digital Corp	50,41	3,49	1,31	1,68
Liberty Global Plc- C	21,67	3,19	1,29	1,01
Dollar Tree Inc	93,03	-2,34	2,10	0,77
Intuit Inc	262,15	-1,40	0,77	0,54
Analog Devices Inc	113,70	-1,04	1,34	0,88

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società -

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,12% a 23.409)

L'azionario giapponese è scivolata in territorio negativo dopo che l'approvazione del disegno di legge a sostegno dei manifestanti a Hong Kong da parte del presidente USA Donald Trump ha acceso i timori di un nuovo scontro con Pechino, che potrebbe nuovamente far deragliare i negoziati sul commercio. Il Nikkei ha archiviato la sessione in ribasso dello 0,12% a 23.409, interrompendo quattro giorni in territorio positivo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	213	221
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1640	1691
	(•••) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	2,1	1,9
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., seconda stima	2,9	2,8
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., seconda stima	1,6	1,7
	(•) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trim., seconda stima	2,1	2,2
	(••) Reddito personale m/m (%) di ottobre	0,0	0,3
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di ottobre	1,3	1,4
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, preliminare	0,6	-0,9
	(••) Consumi privati m/m (%) di ottobre	0,3	0,3
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di ottobre, preliminare	0,6	0,1
	(•) Vendite di case in corso m/m (%) di ottobre	-1,7	0,2
	(•) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	6,0	3,9

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.

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