

Listini europei deboli ma positiva la performance di novembre

Temi della giornata

- Macro: giornata ricca di dati in Europa.

- Azionario: prese di profitto sui listini europei in scia ai nuovi timori commerciali nonostante si apprestino ad archiviare l'intero mese in rialzo.

- Risorse di base: petrolio poco mosso in avvio di seduta europea in attesa del meeting dell'OPEC della settimana prossima.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,2	-0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	-	0,3	0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,1	0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	0,2	0,2
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,1	0,1
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,3	0,3
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre, preliminare	-	9,8	9,9
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	-	7,5	7,5
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	-0,4	0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	-	0,9	0,7
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, prel.	-	1,2	1,1
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di novembre	-	5,0	7,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	5,0	5,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	400	-0,24	21,75
FTSE MIB	23.342	-0,61	27,39
FTSE 100	7.416	-0,18	10,23
Xetra DAX	13.246	-0,31	25,44
CAC 40	5.913	-0,24	24,99
Ibex 35	9.359	-0,04	9,59
Dow Jones	28.164	-	20,73
Nikkei 225	23.294	-0,49	16,38

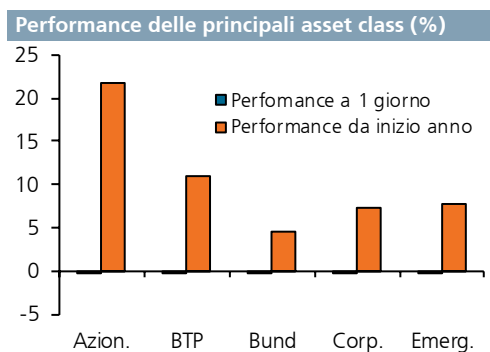
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,02	2,60	-45,60
BTP 10 anni	1,24	2,80	-150,70
Bund 2 anni	-0,63	0,00	-2,30
Bund 10 anni	-0,36	1,10	-60,30
Treasury 2 anni	1,63	0,00	-86,19
Treasury 10 anni	1,77	0,00	-91,88
EmbiG spr. (pb)	188,01	0,06	-50,40
Main Corp.(pb)	47,92	0,23	-40,45
Crossover (pb)	222,25	-1,26	-131,44

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	0,07	3,88
Dollaro/yen	109,52	0,08	0,13
Euro/yen	120,56	0,16	4,03
Euro/franco svizzero	1,10	0,00	2,30
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,16	-1,25
Euro/Sterlina	0,85	-0,09	5,05
Petrolio (WTI)	58,11	-	27,97
Petrolio (Brent)	63,87	-0,30	18,72
Gas naturale	2,50	-	-18,35
Oro	1.455,97	-0,01	13,61
Mais	373,25	-	-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

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.

29 novembre 2019

10:25 CET

Data e ora di produzione

29 novembre 2019

10:30 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 (-0,61% a 23.342)

**FIAT CHRYSLER: aggiornamento su accordi con PSA.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la divisione di robotica Comau potrebbe valere più dei 250 milioni stimati nell'accordo per un'eventuale fusione con Peugeot. Secondo il quotidiano finanziario, la differenza di valore potrebbe essere suddivisa tra i soci Fiat e i soci Peugeot.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	40,14	2,42	1,18	1,28
Amplifon	26,28	0,92	0,70	0,91
Saipem	4,27	0,68	6,62	9,34
Atlantia	20,50	-2,38	1,92	1,48
Cnh Industrial	9,69	-1,84	2,99	3,11
Azimut Holding	23,13	-1,83	2,30	2,58

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,24% a 400)

### Germania – Xetra Dax (-0,31% a 13.246)

**BMW: joint venture in Cina per la produzione delle Mini elettriche.** BMW ha ufficialmente confermato la joint venture con il Gruppo cinese Great Wall relativo alla realizzazione di un impianto in Cina per la produzione dei veicoli elettrici a marchio Mini. Gli investimenti complessivi dovrebbero raggiungere circa 650 mln di euro con il sito produttivo che avrà una capacità annuale di 160 mila vetture.

**E.ON: risultati dei primi nove mesi e miglioramento degli obiettivi per l'intero 2019.** Il Gruppo tedesco ha annunciato di aver archiviato i risultati dei primi nove mesi dell'anno con ricavi pari a 23,58 mld di euro, in progresso su base annua del 9%, a fronte di un EBITDA (rettificato per le componenti straordinarie) pari a 3,74 mld di euro, in miglioramento del 2% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018. In calo invece l'EBIT dei primi nove mesi (-6% a/a pari a 2,20 mld di euro), su cui ha pesato soprattutto la performance negativa della divisione Customer Solutions, per via gli effetti della nuova regolamentazione del mercato britannico. Di contro, l'utile operativo è stato sostenuto dal contributo positivo delle attività nel settore delle energie rinnovabili, il cui risultato è cresciuto grazie alla domanda proveniente dai mercati tedesco, britannico e statunitense. E.On ha inoltre migliorato gli obiettivi per l'intero esercizio 2019, con gli impatti positivi derivanti dall'acquisizione di Innogy che dovrebbero compensare gli effetti negativi sugli utili dalla vendita delle attività relative alle rinnovabili. In tal modo, il Gruppo stima un utile netto rettificato compreso tra 1,45 e 1,65 mld di euro, rispetto a 1,4-1,6 mld indicati in precedenza. In miglioramento anche l'EBITDA, atteso ora tra 3,1 e 3,3 mld di euro (2,9-3,1 mld stimati in precedenza). Infine, E.On ha confermato il dividendo pari a 0,46 euro per azione. Il Gruppo ha anche ribadito che con l'acquisizione di Innogy dovrebbero essere generate sinergie comprese tra 600 e 800 mln di euro entro il 2022. Nel mercato britannico, il Gruppo intende

proseguire nella politica di contenimento dei costi e degli investimenti per bilanciare gli effetti della decisione delle Autorità di porre un limite ai prezzi di vendita.

### Spagna – Ibex (-0,04% a 9.359)

**ORANGE: possibile cessione di torri in Spagna.** Secondo fonti di stampa (Expansion), Orange starebbe valutando la possibilità di cedere circa 1.500 torri di ricezione telefonica in Spagna, con un introito stimato di circa 250 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	28,23	1,18	3,58	13,86
Telefonica	6,86	1,17	11,55	14,25
Kering	551,90	0,73	0,17	0,21
BMW	73,62	-1,50	1,09	1,51
Bayer	68,94	-1,09	2,24	2,52
Banco Santander	3,57	-1,01	43,28	115,55

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

### USA –

Mercato chiuso per la festività del Giorno del Ringraziamento

### Giappone – Nikkei 225 (-0,49% a 23.294)

Ultima seduta della settimana in ribasso per il Nikkei, che però archivia l'intera ottava con un guadagno (+0,78%). A condizionare l'andamento odierno sono i nuovi timori riguardo ai rapporti commerciali dopo la ratifica da parte del Presidente Trump di un disegno di legge a sostegno dei diritti umani e della democrazia a Hong Kong.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) ottobre	-1,9	0,2	0,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	0,8	3,0	3,4
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	-0,1	-	0,0
	PPI a/a (%) di ottobre	-1,4	-	-1,1
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,0	0,0
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,0	1,0	0,8
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,0	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	1,2	1,1	0,9
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,3	0,3	0,3
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,4	1,3	1,3
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-	-	-14,0
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	2,4	2,4	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	0,8	0,6	0,4
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, prel.	-4,2	-2,0	1,7
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-7,4	-5,3	1,3
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di settembre	2,3	-	-2,2

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.	
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	0,0	-
	PPI a/a (%) di ottobre	-4,1	-
Area Euro	(••) M3 (%) di ottobre	5,6	5,5
	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di novembre	-0,2	-0,1
	(••) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	-6,9	-
	(••) Indicatore situazione economica di novembre	101,3	101,0
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	-9,2	-9,1
	Fiducia nei Servizi di novembre	9,3	8,9
Germania	(••) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-0,8	-0,6
	(••) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,1	1,2
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-0,8	-0,7
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	1,2	1,2
Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-8,2	-7,1

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