

I listini europei proseguono il rimbalzo di ieri
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street recupera in avvio di settimana, in attesa dell'importante appuntamento elettorale.

- Cambi: si attenua l'avversione al rischio che resta però il principale tema sul mercato dei cambi, in una settimana ricca di eventi e tensioni.

- Risorse di base: apertura ancora debole, restano i timori sulla domanda futura di commodity visti i nuovi *lockdown*.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di settembre	-161,6	-	-165,7
USA	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di ottobre	-	16,5	16,3
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di settembre	-	0,3	0,7
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di settembre, finale	-	1,9	1,9
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di settembre, finale	-	0,8	0,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

3 novembre 2020

10:16 CET

Data e ora di produzione

3 novembre 2020

10:21 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	339	1,84	-15,97
FTSE MIB	18.400	2,55	-21,72
FTSE 100	5.655	1,39	-25,02
Xetra DAX	11.788	2,01	-11,03
CAC 40	4.691	2,11	-21,53
Ibex 35	6.586	2,07	-31,04
Dow Jones	26.925	1,60	-5,65
Nasdaq	10.958	0,42	22,12
Nikkei 225	23.295	-	-1,53

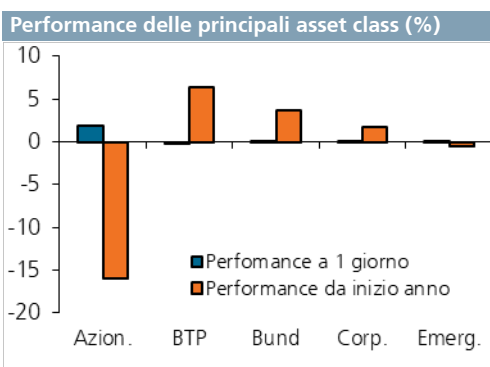
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	-0,40	-30,10
BTP 10 anni	0,75	-1,20	-66,40
Bund 2 anni	-0,81	-1,10	-20,40
Bund 10 anni	-0,64	-1,30	-45,50
Treasury 2 anni	0,15	0,20	-141,46
Treasury 10 anni	0,84	-3,03	-107,41
EmbiG spr. (pb)	224,30	0,36	49,57
Main Corp.(pb)	63,07	-2,21	19,02
Crossover (pb)	357,68	-11,03	151,31

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	1,16	-0,16	-3,55
Dollaro/yen	104,85	0,18	3,44
Euro/yen	121,92	-0,01	0,03
Euro/franco svizzero	1,07	0,19	1,41
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,32	2,70
Euro/Sterlina	0,90	0,16	-6,42
Petrolio (WTI)	36,81	2,85	-39,72
Petrolio (Brent)	38,97	4,03	-40,95
Gas naturale	3,24	-3,28	24,63
Oro	1.893,65	0,79	24,35
Mais	397,50	-0,25	-1,24

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

ENEL: risultati Enel Cile in moderata flessione. Enel Cile (società controllata da Enel), ha rilasciato i risultati dei primi 9 mesi 2020 che mostrano un EBITDA di circa 700 milioni di euro in flessione del 6% a/a. La contrazione è dovuta principalmente al minore contributo delle risorse idriche oltre che ad una riduzione della domanda energetica. Enel Cile fa parte della divisione Latam (America Latina) alla quale contribuisce per il 25%.

FIAT CHRYSLER: dati sulle immatricolazioni in Italia. Nel mese di ottobre FCA ha registrato in Italia un aumento delle immatricolazioni del 12,6% a 37.936 veicoli, battendo le performance del mercato (-0,2% a 156.978 unità) e con una *market share* in aumento al 24,2% dal precedente 23,7%. Da inizio anno, le immatricolazioni di FCA sono diminuite del 31,5% a 265.064 veicoli (sostanzialmente in linea con il -30,9% del mercato) con una *market share* lievemente scesa al 23,6%.

TELECOM ITALIA: governance di FiberCop. Secondo fonti di stampa (La Repubblica) sarebbe stata definita la governance della controllata FiberCop. La scelta dell'Amministratore Delegato della società riguardante la rete di accesso ricadrebbe sull'attuale numero uno di Cellnex Italia, Gianluca Landolina, una figura esterna al gruppo che potrebbe favorire il progetto sulla rete unica che al momento è in stallo.

Altri titoli

BANCA MPS: ipotesi aumento di capitale. Secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg e La Repubblica) la banca avrebbe bisogno di nuove risorse per 1,5-2 miliardi di euro per non portare i requisiti patrimoniali al di sotto del minimo stabilito dalla BCE nel 1° trimestre 2021. L'AD Bastianini avrebbe menzionato come possibili opzioni sia un aumento di capitale sia l'emissione di debito "additional Tier1", avvertendo però che questa seconda strada presenta problematiche legate agli alti costi.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	1,62	7,63	18,53	13,75
Eni	6,36	5,84	28,07	18,11
Exor	47,12	5,65	0,53	0,40
Recordati	42,78	-3,84	0,53	0,30
Nexi	12,85	-2,58	3,30	3,47
Davide Campari	8,81	-1,70	3,21	2,01

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: trimestrale inferiore alle attese: pesano maggiori accantonamenti per le cause legali. Bayer ha chiuso il 3° trimestre con un utile inferiore alle attese aumentando, nel contempo, gli accantonamenti prudenziali per le cause legali relative al Roundup. In particolare, l'EBITDA rettificato è stato pari a 1,8 mld di euro, disattendendo quanto stimato dal mercato e pari a 2,06 mld di euro. I ricavi sono calati su base annua del 5,1% a 8,5 mld di euro e ben al di sotto dei 9,23 mld di euro indicati dagli analisti, con i ricavi delle attività agrochimiche che hanno registrato una flessione del 12% a cui si è associata quella dell'1,8% del segmento farmaceutico e del 6,2% delle attività legate ai prodotti per la salute (consumer health). Oltre agli impatti della pandemia hanno pesato soprattutto gli accantonamenti per i rischi legali derivanti dalle cause contro l'erbicida Roundup, con Bayer che ha incrementato tali poste a 2 mld di euro dai precedenti 1,25 mld stimati. In tal modo, il risultato netto complessivo del trimestre è stato negativo per 2,7 mld di euro. Il gruppo ha comunque confermato i suoi obiettivi per il 2020.

VOLKSWAGEN: investimenti in elettrificazione e guida autonoma. Il Gruppo sta investendo 60 mld di euro in elettrificazione e guida autonoma. La condivisione della tecnologia fra i marchi potrebbe essere una delle soluzioni, anche se non l'unica per ridurre gli investimenti. Tale argomento potrebbe essere trattato in una riunione programmata per fine novembre, poiché le tecnologie non sembrano molto richieste dai potenziali acquirenti di alcuni suoi brand sportivi come Bentley o Bugatti, ma anche Ducati o Lamborghini. Per quest'ultima, ante-pandemia si era ipotizzato uno spin-off nell'ambito di un processo di miglior valutazione delle auto sportive; la società ha chiuso il 2019 con ricavi in crescita del 28%; al momento non sono state prese decisioni a riguardo, Volkswagen vorrebbe comunque mantenere il controllo.

Francia – CAC 40

BNP PARIBAS: trimestrale superiore alle attese grazie soprattutto al trading. I risultati delle attività di trading hanno sostenuto i dati del 3° trimestre del Gruppo bancario francese; in particolare, i ricavi legati al trading su reddito fisso, valute e materie prime sono cresciuti su base annua del 36% a 1,25 mld di euro, superando anche le attese di consenso ferme a 1 mld di euro. Anche il dato relativo al trading azionario ha battuto le stime di mercato, con un progresso del 21,4% rispetto al risultato dell'analogo periodo 2019. Inoltre, sono cresciuti meno delle attese anche gli accantonamenti per rischi su crediti, attestatisi a 1,2 mld di euro, in contrazione del 14% rispetto al 2° trimestre, e al di sotto di 1,5 mld indicati dagli

analisti. In tal modo, l'utile netto è stato pari a 1,9 mld di euro, migliore di quanto stimato dal mercato (1,5 mld di euro), così come i ricavi complessivi: in quest'ultimo caso, il risultato è stato pari a 10,9 mld contro i 10,7 mld di euro del consenso. BNP ha ribadito la solidità patrimoniale, con un coefficiente CET1 al 12,6%, più di quanto richiesto dalle autorità europee e al di sopra del 12,35% stimato dal mercato. Sulla base dei risultati ottenuti, il Gruppo ha confermato i target per l'intero esercizio 2020, stimando un utile in flessione tra il 15% e il 20% rispetto a quello dello scorso anno, mentre nei primi nove mesi il dato si è contratto del 13,4% rispetto all'analogo periodo 2019.

Gran Bretagna – FTSE 100

RYANAIR: perdita netta nel 2° trimestre fiscale. Ryanair ha chiuso il 2° trimestre fiscale con una perdita netta pari a 225,5 mln di euro, in seguito al calo del traffico passeggeri dovuto alla pandemia. Il dato si raffronta con l'utile di 910,2 mln di euro registrato nell'analogo periodo del precedente esercizio, mentre al netto delle componenti straordinarie, il risultato negativo è stato pari a 22,6 mln di euro, portando la perdita dell'intero semestre a 196,5 mln di euro. In contrazione anche il fatturato, che si è attestato a 1,05 mld di euro, contro i 3,08 mld registrati nel 2° trimestre 2019. Il Gruppo non ha rilasciato target precisi per l'intero esercizio fiscale, che resterà condizionato dalla nuova ondata di contagi; il 2° semestre 2020 dovrebbe così registrare una perdita più ampia di quanto registrato nella prima metà dell'anno, soprattutto se i vari Governi decidessero di imporre pesanti restrizioni o *lockdown* durante la stagione invernale.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Eni	6,36	5,84	28,07	18,11
Ing	6,20	5,80	26,09	19,18
Total	27,09	4,92	11,39	7,42
Nokia	2,82	-2,72	50,44	23,30
Sap	90,18	-1,43	9,57	3,71
Deutsche Boerse	125,30	-0,83	0,84	0,53

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Ferrari, UBI**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Honeywell International	173,61	5,25	0,90	0,70
Walgreens Boots	35,79	5,14	2,97	2,31
Dow	47,82	5,12	1,31	1,12
Walt Disney	120,13	-0,92	1,94	1,89
Mcdonald'S	212,56	-0,21	0,93	0,74
Apple	108,77	-0,08	30,10	26,95

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Align Technology	458,44	7,59	0,28	0,29
Walgreens Boots Alliance	35,79	5,14	2,97	2,31
Paccar	88,83	4,04	0,67	0,70
Splunk	191,34	-3,38	0,47	0,62
Netease -Adr	84,33	-2,83	0,88	0,91
Charter Comm.-A	588,43	-2,55	0,52	0,44

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

Giappone – Nikkei 225

Mercato chiuso per festività nazionale

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di ottobre	53,8 53,7
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	54,8 54,4
Germania	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	58,2 58,0
Francia	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	51,3 51,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	53,7 53,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di ottobre	59,3 55,8
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di ottobre	65,5 60,5
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di settembre	0,3 1,0

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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 <https://group.intesasampaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesasampaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 Risso, 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 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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini