

Listini in rialzo in attesa dei payrolls in USA

Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street che ripiega sul finale dopo aver registrato nuovi livelli storici.
- Cambi: consolida il ribasso del dollaro che scambia ormai a 1,2150 contro euro, portando il cambio ai massimi da oltre due anni.
- Risorse di base: positive in scia al rialzo sul petrolio dopo la decisione finale dell'OPEC+.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,3	-0,8
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	0,7	1,3
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	2,9	1,5	1,1
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	1,8	0,2	-1,1
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di ottobre	-159,9	-	-161,6
Regno Unito	PMI Costruzioni di novembre	-	52,0	53,1
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di ottobre	-	0,8	1,1
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di nov.	-	500	638
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	6,8	6,9
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di nov.	-	46	38
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di ottobre	-	-64,8	-63,9
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, finale	-	1,3	1,3
	(●●) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di ottobre, finale	-	1,3	1,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Mensile Valute.

4 dicembre 2020

10:01 CET

Data e ora di produzione

4 dicembre 2020

10:06 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	392	-0,12	-3,08
FTSE MIB	22.007	0,16	-6,38
FTSE 100	6.490	0,42	-13,95
Xetra DAX	13.253	-0,45	0,03
CAC 40	5.574	-0,15	-6,75
Ibex 35	8.201	-0,24	-14,12
Dow Jones	29.970	0,29	5,01
Nasdaq	12.377	0,23	37,94
Nikkei 225	26.751	-0,22	13,08

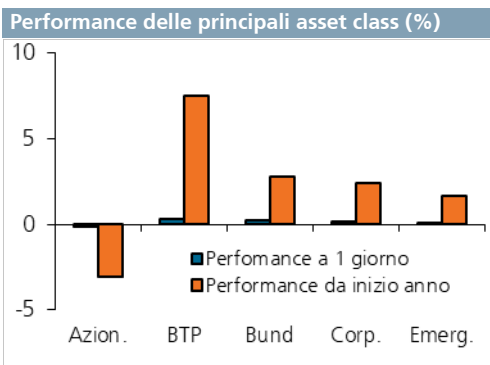
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,41	-1,40	-36,70
BTP 10 anni	0,60	-3,00	-81,00
Bund 2 anni	-0,74	-2,10	-13,60
Bund 10 anni	-0,56	-3,70	-37,10
Treasury 2 anni	0,15	-0,98	-142,05
Treasury 10 anni	0,91	-2,97	-101,12
EmbiG spr. (pb)	193,22	2,41	18,49
Main Corp.(pb)	46,15	-0,66	2,10
Crossover (pb)	244,05	-7,33	37,68

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	1,21	0,44	-8,17
Dollaro/yen	103,88	-0,60	4,33
Euro/yen	126,18	-0,17	-3,46
Euro/franco svizzero	1,08	-0,10	0,25
Sterlina/dollaro USA	1,35	1,00	-1,68
Euro/Sterlina	0,90	-0,56	-6,38
Petrolio (WTI)	45,64	0,80	-25,25
Petrolio (Brent)	48,71	0,95	-26,20
Gas naturale	2,51	-9,82	-7,83
Oro	1.837,90	0,65	20,69
Mais	426,50	0,65	3,71

Nota: 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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB

**SETTORE COSTRUZIONI:** secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), il nuovo rapporto del Cresme (Centro ricerche economiche, sociologiche e di mercato nell'edilizia) afferma che gli investimenti in costruzioni nel 2020 in Italia sono attesi in contrazione del 9,5% a/a e dovrebbero essere seguiti da un rimbalzo dell'8,3% nel 2021 e del 5,5% nel 2022 trainato dai lavori pubblici e dagli investimenti in ristrutturazioni.

**ENI: acquisisce partecipazione in campo eolico.** Eni entra nel mercato della produzione di energia elettrica da eolico offshore in Gran Bretagna grazie all'acquisizione del 20%, da Equinor New Energy e SSE Renewables, del progetto Dogger Bank (A e B) che prevede l'installazione di 190 turbine di ultima generazione, per una potenza complessiva di 2,4 GW di potenza. Con questa acquisizione Eni entra nel mercato dell'eolico offshore del Nord Europa, uno dei più promettenti e stabili al mondo, al fianco di due partner di grande esperienza nel settore e potrà accrescere le proprie competenze nella costruzione e gestione di progetti offshore wind per future iniziative, anche in altre aree geografiche.

**LEONARDO: in buona posizione tra i fornitori del Pentagono.** Secondo fonti di stampa (MF) Leonardo sarebbe al tredicesimo posto tra i maggiori fornitori del Pentagono negli USA. La società ha annunciato ieri la recente consegna del primo elicottero bimotore HH-139B destinato all'Aeronautica Militare Italiana. Si tratta del primo dei 17 previsti in consegna entro il 2021.

**TELECOM ITALIA: possibili accordi per il rinnovo del CdA.** Secondo fonti di stampa (La Repubblica), Vivendi starebbe cercando un'intesa con CDP per presentare una lista condivisa per il rinnovo del CdA di Telecom Italia previsto in primavera. Nell'eventuale lista condivisa, l'AD Luigi Gubitosi verrebbe confermato.

### Altri titoli

**BANCA MPS: piano strategico a metà dicembre.** Nel CdA del 17 dicembre l'istituto senese presenterà una proposta di piano strategico con alcuni scenari di fabbisogno patrimoniale, mentre entro la fine di gennaio sottoporrà alla BCE il proprio capital plan comprensivo delle misure propedeutiche al necessario rafforzamento patrimoniale. Il Messaggero scrive che dalle elaborazioni preliminari in corso da parte dell'AD Guido Bastianini, gli esuberanti potrebbero essere 3.000 e le filiali da chiudere 40 su 1.250. Secondo altre fonti di stampa (il Sole 24 Ore e MF) l'aumento di capitale potrebbe essere intorno a 2-2,5 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	6,33	3,03	15,85	13,21
Moncler	42,59	2,11	0,76	0,92
Banco Bpm	1,87	1,99	19,49	25,51
Italgas	5,29	-2,13	1,90	1,91
Terna	6,06	-1,75	7,20	5,80
Hera	2,97	-1,26	5,37	4,08

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**DAIMLER: approvato il piano strategico 2021-25.** Il Consiglio di Sorveglianza del Gruppo tedesco ha approvato il nuovo piano strategico 2021-2025. In particolare, vengono confermati gli obiettivi in termini di investimenti per la trasformazione verso l'elettrificazione e la digitalizzazione. Nel periodo considerato, Daimler investirà oltre 70 mld di euro in ricerca e sviluppo, nell'ampliamento dei siti produttivi e in acquisto di macchinari, realizzati nella maggior parte per il marchio Mercedes-Benz. Inoltre, verrà stanziato un ulteriore miliardo di euro da destinare al fondo per la "trasformazione", che si aggiunge alle somme già stanziate per lo sviluppo di nuove tecnologie e la salvaguardia dell'occupazione durante la fase di transizione energetica nei siti tedeschi.

#### Gran Bretagna – FTSE 100

**RYANAIR: un ordine per 75 velivoli a Boeing.** La compagnia aerea ha ordinato 75 velivoli Boeing 737 MAX aggiuntivi. L'ordine della compagnia aerea irlandese è il più grande per Boeing dal 2018, dopo la sospensione della produzione di tale modello, in seguito a due incidenti mortali. Ryanair non ha rivelato il prezzo anche se il valore commerciale dei velivoli si aggira complessivamente a 9 mld di dollari, anche se è possibile che si arrivi a uno sconto in cambio di un rilancio accattivante del Boeing MAX da parte del gruppo statunitense che negli ultimi anni ha registrato numerose cancellazioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Flutter Entertainment	156,65	5,95	1,55	0,47
Airbus	95,00	4,03	2,41	3,11
Amadeus It	62,32	2,50	1,88	1,81
Linde	205,70	-2,00	0,90	0,95
Danone	51,32	-1,69	2,44	2,21
Engie	12,59	-1,68	6,28	6,68

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

## USA – Dow Jones

**CHEVRON: taglio della spesa 2021 per impatto pandemia.** Chevron ha annunciato che taglierà gli investimenti del 26% a partire dal prossimo anno e fino al 2025, come conseguenza della pandemia da coronavirus. In particolare, la spesa sarà di 14 mld di dollari nel 2021 e tra i 14 e i 16 mld di dollari all'anno fino al 2025. In precedenza, gli importi vertevano tra i 19 e i 22 mld di dollari all'anno fino al 2024. La decisione di Chevron si unisce a quella di Exxon Mobil dei giorni scorsi.

**PFIZER: 50 milioni di dosi per il 2020 al posto di 100 mln scontati dal mercato.** Secondo fonti di stampa, The Wall Street Journal, Pfizer non potrà rispettare il piano iniziale di consegnare fino a 100 milioni di dosi per il 2020 poiché alcune componenti necessarie per lo sviluppo dei vaccini non hanno rispettato i parametri richiesti. Pubblicamente Pfizer aveva sempre detto che la sua intenzione era di consegnare 50 milioni di dosi nel 2020 e fino a 1,3 miliardi di unità entro la fine del 2021. La notizia ieri ha comunque avuto un impatto negativo sul titolo.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	42,82	7,48	3,39	2,95
Boeing	237,20	5,96	2,47	2,89
Intel	50,99	2,18	11,12	11,56
Home Depot	268,14	-1,09	1,07	1,07
Visa	208,05	-1,01	3,12	2,62
Goldman Sachs	235,47	-0,92	0,68	0,82

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 *
Moderna	157,26	9,97	12,28	4,63
Walgreens Boots Alliance	42,82	7,48	3,39	2,95
Trip.Com -Adr	35,22	6,24	1,72	1,72
Splunk	158,03	-23,25	2,07	0,77
Costco Wholesale	374,05	-2,46	0,97	0,83
Cerner	73,89	-2,09	0,49	0,61

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

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura in leggera flessione per la Borsa di Tokyo con il Nikkei a -0,22%; gli investitori chiudono una settimana poco mossa in attesa dei dati occupazionali statunitensi, mentre nell'ultima sessione il sentiment risente della notizia della revisione al ribasso della produzione del vaccino da parte di Pfizer a 50 milioni di dosi per quest'anno rispetto ai 100 milioni scontati dal mercato.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di novembre	39,4 40,8
Area Euro	(••) PMI Servizi di novembre, finale	41,7 41,3
	(••) PMI Composito di novembre, finale	45,3 45,1
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	1,5 0,7
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	4,3 2,6
Germania	(••) PMI Servizi di novembre, finale	46,0 46,2
Francia	(••) PMI Servizi di novembre, finale	38,8 38,0
Regno Unito	PMI Servizi di novembre, finale	47,6 45,8
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	55,9 55,8
	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	712 775
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	5520 5800

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](http://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 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 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 Riso  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Elisabetta Ciarini