

Parziali realizzati sui listini dopo gli allunghi di ieri
Temi della giornata

- Azionario: il Dow Jones registra un nuovo massimo storico, con il mercato spinto dalle indicazioni incoraggianti sul fronte del vaccino anti COVID.
- Cambi: temi e movimenti invariati sui cambi, in un clima di generale propensione al rischio che allontana dalle valute rifugio.
- Risorse di base: consolidano il rialzo; il rasserenarsi del quadro, legato alle aspettative sul vaccino, sostiene la futura domanda di materie prime.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di settembre	-	-	3,9
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,5	1,9
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di ottobre	-	0,6	1,5
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di settembre	-	0,5	0,3
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di settembre	-	-	27,8
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-	1,0	-0,6
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di ottobre	-	72,4	71,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

17 novembre 2020

10:03 CET

Data e ora di produzione

17 novembre 2020

10:07 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	386	1,16	-4,54	
FTSE MIB	21.317	1,98	-9,31	
FTSE 100	6.421	1,66	-14,86	
Xetra DAX	13.139	0,47	-0,83	
CAC 40	5.471	1,70	-8,47	
Ibex 35	7.986	2,60	-16,37	
Dow Jones	29.950	1,60	4,95	
Nasdaq	11.924	0,80	32,89	
Nikkei 225	26.015	0,42	9,97	

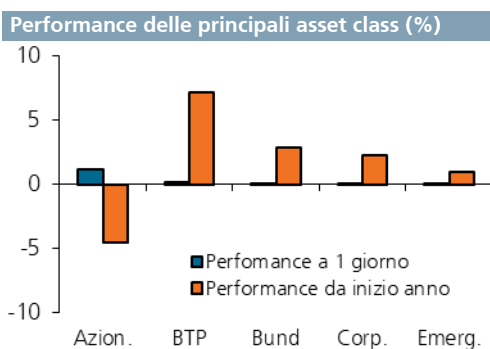
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,38	3,60	-33,30	
BTP 10 anni	0,65	-1,30	-76,00	
Bund 2 anni	-0,72	0,60	-12,00	
Bund 10 anni	-0,55	0,20	-36,00	
Treasury 2 anni	0,18	-0,19	-139,20	
Treasury 10 anni	0,91	0,98	-101,14	
EmbiG spr. (pb)	200,10	-0,96	25,37	
Main Corp.(pb)	49,97	-2,37	5,92	
Crossover (pb)	285,82	-13,14	79,45	

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	1,18	0,07	-5,46	
Dollaro/yen	104,54	-0,09	3,72	
Euro/yen	123,79	-0,05	-1,50	
Euro/franco svizzero	1,08	0,01	0,48	
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,06	0,50	
Euro/Sterlina	0,90	0,01	-5,98	
Petrolio (WTI)	41,34	3,02	-32,30	
Petrolio (Brent)	43,82	2,43	-33,61	
Gas naturale	2,70	-9,95	3,61	
Oro	1.889,44	0,01	24,08	
Mais	424,25	1,13	3,16	

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

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

SAIPEM: commessa per eolico francese. Secondo fonti di stampa (MF) la Società sarebbe stata selezionata come *preferred bidder* per il parco eolico da 450 MW di Courseulles-sur-mer, al largo delle coste della Normandia. Il piano del Governo francese prevede l'installazione di almeno 350 turbine eoliche offshore entro i prossimi cinque anni.

Altri titoli

BANCA MPS: ipotesi di deconsolidamento dei rischi legali. Secondo fonti di stampa (La Stampa, Reuters) il MEF starebbe studiando la possibilità di trasferire i rischi legali di Banca MPS pari a circa 10 mld di euro a un'altra entità statale insieme a quasi 1 miliardo di euro accantonati a fronte di tali rischi. Il MEF interverrebbe poi anche per colmare il conseguente divario di capitale. Secondo le stesse fonti l'operazione servirebbe per agevolare il processo di vendita della banca con la conseguente uscita del socio pubblico che deve avvenire entro giugno 2022. Il MEF è il primo socio in MPS, con il 68% del capitale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	5,67	7,79	16,92	10,57
Tenaris	6,17	7,75	8,09	5,95
BPER Banca	1,32	6,50	29,24	24,72
Terna	6,27	-0,57	6,17	4,53
Diasorin	173,30	-0,29	0,40	0,24
Infrastrutture Wireless Ital	10,17	0,10	1,90	1,47

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: ritorno ai livelli pre-pandemia nel 2022. L'Amministratore Delegato, Herbert Diess, ha dichiarato che il Gruppo dovrebbe tornare ai livelli pre-crisi pandemica nel 2022 confermando, nel contempo, i target finanziari al 2025. In particolare, Volkswagen dovrebbe raggiungere un coefficiente RoS (Return on Sales) compreso tra il 6% e il 7% nel 2022, a cui si aggiunge un cash flow pari a circa 10 mld di euro. Per quanto riguarda i marchi di alta gamma, Audi e Porsche, il coefficiente ROS dovrebbe attestarsi rispettivamente al 9%-11% e sopra il 15%. Nel lungo periodo (2025), la redditività dell'intero Gruppo è attesa attestarsi tra il 7% e l'8%.

Gran Bretagna – FTSE 100

VODAFONE: risultati semestrali solidi e superiori alle attese. Vodafone ha archiviato il primo semestre fiscale con risultati

superiori alle attese di consenso; in particolare, i ricavi sono stati pari a 21,43 mld di euro (-2,3% a/a), migliori dei 21,38 mld indicati dagli analisti, con le vendite di servizi che sono calate nel 2° trimestre solamente dello 0,4% su base annua, contro il -2,27% stimato dal mercato. L'EBITDA rettificato è stato pari a 7,02 mld di euro (-1,9% a/a), anch'esso superiore ai 6,86 mld del consenso. Il risultato ante imposte è stato così positivo nei primi sei mesi, pari a 2,05 mld di euro, contro la perdita di 511 mln di euro registrata nell'analogo periodo del precedente esercizio; su quest'ultima aveva però pesato soprattutto la performance negativa di Vodafone Idea. Vodafone ha così alzato la guidance sull'intero esercizio fiscale, attendendosi ora un EBITDA compreso tra 14,4 e 14,6 mld di euro, con il mercato che attende indicazioni riguardo alla possibile offerta pubblica delle attività legate alle torri di trasmissione, che potrebbe rappresentare una delle più importanti IPO nel 2021.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	120,25	5,95	1,60	1,20
Airbus	90,00	5,19	3,93	2,95
Total	34,24	4,87	12,18	8,85
Vonovia	55,36	-3,49	2,01	1,46
Unilever	51,48	-2,09	3,92	3,44
Kone	70,76	-0,98	0,89	0,81

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

USA – Dow Jones

AMAZON: collaborazione con NXP Semiconductor. Il Gruppo olandese dei semiconduttori NXP Semiconductor e Amazon Web Services hanno siglato un'intesa strategica nell'ambito dei dispositivi di comunicazione da installare sulle automobili. In particolare, l'intesa riguarderebbe la realizzazione di un nuovo chip progettato per aggregare i dati dai sistemi di un'auto e inviarli tramite connessione internet per dialogare con i data center di Amazon. In tal modo, si potrebbero scaricare nuove informazioni sui dati del veicolo e apportare aggiornamenti continui utilizzando una sorta di apprendimento automatico.

COTSCO WHOLESALE: dividendo straordinario. Il Gruppo retailer statunitense ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario in contanti pari a 10 dollari per azione, per un importo complessivo pari a 4,4 mld di dollari.

HOME DEPOT: acquisizione di HD Supply Holdings. Il Gruppo statunitense ha annunciato l'accordo per l'acquisizione di HD Supply Holdings, società attiva nella distribuzione di prodotti per l'edilizia. Home Depot lancerà un'offerta su tutte le azioni in circolazione di HD al prezzo unitario di 56 dollari, per un importo complessivo pari a 9,1 mld di dollari, finanziando l'operazione tramite liquidità e debito. Il completamento della

transazione dovrebbe avvenire entro la fine di gennaio 2021. L'obiettivo di Home Depot è quello di ritornare a essere operativo nel segmento dei prodotti per la ristrutturazione della casa che, in questi ultimi mesi, è caratterizzato da un aumento della domanda per via del fatto che molti approfittano del *lockdown* per fare lavori nelle proprie abitazioni. Home Depot aveva ceduto il proprio business nel 2007.

TESLA: ingresso nell'S&P500. A partire dal prossimo 21 dicembre il titolo Tesla entrerà a far parte dell'indice S&P500, che raggruppa le società più rappresentative del listino statunitense.

Nasdaq

MODERNA: vaccino efficace al 94,5%. Il Gruppo Biotech statunitense ha annunciato che l'esito della Fase 3 della sperimentazione del proprio vaccino anti COVID ha condotto a un'efficacia dello stesso nel 94,5% dei casi. Moderna intende così presentare la richiesta d'autorizzazione all'uso di emergenza alla FDA (Food & Drug Administration) nelle prossime settimane. Lo studio, condotto su oltre 30 mila individui ha mostrato come il farmaco previene tutti i casi sintomatici derivanti dal COVID-19. Il nuovo vaccino si conserva in frigo tra i 2 e gli 8 gradi, il che supererebbe i problemi di conservazione dell'altro vaccino di Pfizer e BioNTech che necessitava di temperature a -80 gradi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	202,40	8,17	3,65	2,64
Chevron	88,96	7,14	3,07	2,67
Walt Disney	144,67	4,56	2,74	2,14
Procter & Gamble	142,43	-1,28	1,99	1,97
Merck & Co..	80,18	-1,12	2,23	2,48
Amgen	236,66	-0,29	0,99	1,07

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 *
Moderna	97,95	9,58	5,51	2,35
Micron Technology	61,86	6,78	5,24	4,37
Ulta Beauty	275,29	4,93	0,45	0,33
Jd.Com -Adr	85,26	-7,41	7,73	4,42
Pinduoduo -Adr	142,03	-6,12	5,76	2,96
Illumina	296,73	-3,93	0,43	0,49

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Home Depot, Walmart**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

la Borsa di Tokyo chiude la seduta in rialzo rinnovando i massimi degli ultimi 29 anni spinta dai nuovi record di Wall Street, dopo l'annuncio di Moderna di un vaccino efficace nel 94,5% dei casi e conservabile a temperature da frigo. Il Nikkei registra un guadagno dello 0,42% e il Topix dello 0,16%. Di contro, le altre borse asiatiche hanno chiuso in lieve calo o intorno alla parità non partecipando all'euforia dei principali indici internazionali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	-0,6	-0,6
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di novembre	6,3	13,5
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre, finale	3,9	-
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di settembre, finale	-9,0	-
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	5,0	4,4
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	21,4	18,9
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,1	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.intesaspa.com/prodottiquote) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.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: Raffaella Caravaggi