

**Avvio di settimana in rialzo per i listini europei**

**Temi della giornata**

- Azionario: i listini europei archiviano la terza settimana consecutiva in guadagno, segnando la miglior serie positiva dallo scorso luglio.
- Cambi: il dollaro resta debole mentre il cambio con l'euro scambia poco sopra area 1,1850.
- Risorse di base: prosegue il rialzo per le commodity in scia alla forza del petrolio, anche in questo inizio di settimana.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	53,6	53,2	54,8
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	41,3	42,0	46,9
	(••) PMI Composito di novembre, stima flash	45,1	45,6	50,0
Germania	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	57,9	56,0	58,2
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	46,2	46,3	49,5
Francia	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	49,1	49,9	51,3
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	38,0	39,6	46,5
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	-	50,5	53,7
	PMI Servizi di novembre, stima flash	-	43,0	51,4

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

23 novembre 2020

10:18 CET

Data e ora di produzione

23 novembre 2020

10:22 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	0,51	-4,34
FTSE MIB	21.707	0,79	-7,65
FTSE 100	6.351	0,27	-15,79
Xetra DAX	13.137	0,39	-0,84
CAC 40	5.496	0,39	-8,07
Ibex 35	7.978	0,60	-16,45
Dow Jones	29.263	-0,75	2,54
Nasdaq	11.855	-0,42	32,12
Nikkei 225	25.527	-	7,91

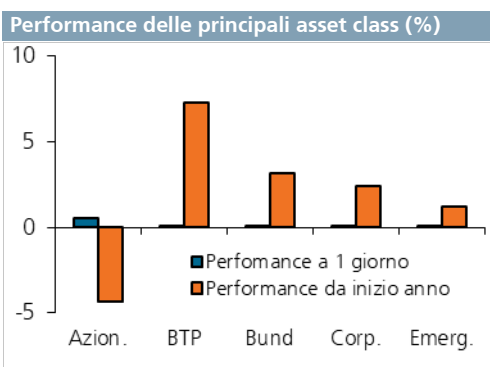
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,40	-0,70	-35,30
BTP 10 anni	0,63	-0,90	-77,90
Bund 2 anni	-0,75	-1,60	-15,00
Bund 10 anni	-0,58	-1,20	-39,80
Treasury 2 anni	0,16	-0,39	-141,18
Treasury 10 anni	0,82	-0,50	-109,32
EmbiG spr. (pb)	200,32	-0,42	25,59
Main Corp.(pb)	51,78	0,90	7,73
Crossover (pb)	281,96	-0,53	75,59

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	1,19	0,09	-5,59
Dollaro/yen	103,86	0,04	4,35
Euro/yen	123,16	0,13	-0,98
Euro/franco svizzero	1,08	-0,03	0,47
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,29	-0,09
Euro/Sterlina	0,89	-0,29	-5,41
Petrolio (WTI)	42,15	0,98	-30,97
Petrolio (Brent)	44,96	1,72	-31,88
Gas naturale	2,65	2,24	1,81
Oro	1.870,99	0,43	22,86
Mais	428,25	0,23	4,13

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

**SETTORE BANCARIO: Credit Agricole Italia lancia OPA su Creval.** Il Credit Agricole Italia lancia OPA totalitaria a 10,5 euro per azione in contanti su Credito Valtellinese per un esborso complessivo di circa 740 mln di euro, pari a 0,43x il Book Value Tangibile. L'offerta è soggetta al raggiungimento del 66,7% del capitale e la società sarà tolta dal listino, se l'OPA supererà il 90% del capitale. Il prezzo implica un premio del 21,4% rispetto ai valori di chiusura di venerdì e del 53,9% rispetto al prezzo medio ponderato degli ultimi sei mesi. Credit Agricole Italia è controllato dal Credit Agricole con il 75,6% del capitale. Il Credit Agricole Italia intende procedere alla fusione per incorporazione di Credito Valtellinese al fine di consentire un'effettiva integrazione delle attività.

**SETTORE BANCARIO: raccomandazioni Autorità di Vigilanza.** Banca d'Italia sta discutendo con le altre Banche centrali e la vigilanza europea se sia opportuno estendere oltre la scadenza di gennaio la raccomandazione alle banche di non distribuire dividendi ma, vista l'incertezza su come evolve l'epidemia, ritiene sia necessaria molta prudenza. Lo ha precisato Luigi Federico Signorini, vice-Direttore Generale della Banca d'Italia.

**BANCO BPM-BPER: dichiarazioni del management su possibile aggregazione.** L'AD di Unipol, Cimbri (Unipol è azionista di riferimento di BPER con il 19% circa del capitale), in una intervista a *Il Sole 24 Ore* ha dichiarato che l'idea di una fusione fra Banco BPM e BPER è "affascinante" perché darebbe vita a un terzo grande polo bancario nel paese e "se il Banco fosse interessato, BPER l'approfondirebbe con grande attenzione". L'apertura di Cimbri a un merger tra i due istituti trova il gradimento dell'AD di Banco BPM, Giuseppe Castagna, che ha ribadito di essere interessato a valutare ipotesi di M&A con altre banche a forte valenza industriale.

**FCA: verso la fusione con PSA.** L'autorità olandese per i mercati finanziari (Autoriteit Financiële Markten) ha approvato il prospetto informativo per la quotazione e l'ammissione alla negoziazione in Europa delle azioni della nuova società (Stellantis), derivante dalla fusione tra FCA e il gruppo francese PSA. L'Assemblea straordinaria degli azionisti per l'approvazione della fusione con PSA è stata fissata il 4 gennaio prossimo.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
BPER Banca	1,48	4,14	41,92	28,20	
Unipol Gruppo	4,00	3,79	5,26	2,96	
Banco BPM	1,94	3,66	25,55	25,58	
Telecom Italia	0,35	-1,80	136,19	123,69	
Saipem	1,91	-1,52	13,54	14,90	
Davide Campari	9,46	-1,27	1,69	2,31	

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**DAIMLER: collaborazione con la cinese Geely nel campo dei veicoli ibridi di prossima generazione.** Daimler ha annunciato una collaborazione col gruppo automobilistico cinese Geely riguardante lo sviluppo di sistemi di trasmissione altamente efficienti da applicare su veicoli ibridi di prossima generazione, con l'accordo che si basa sulla progettazione, l'approvvigionamento e la produzione. Le due società svilupperanno congiuntamente i motori a combustione di prossima generazione da utilizzare nei veicoli ibridi per Mercedes-Benz e Volvo, con i propulsori che saranno prodotti sia in Cina che in Europa.

#### Spagna – Ibex

**TELEFONICA: deferimento alle autorità britanniche dell'operazione di fusione con Liberty.** La Commissione Europea ha annunciato l'intenzione di deferire la proposta di fusione delle attività in Gran Bretagna di Telefonica e Liberty Global all'Autorità britannica per la concorrenza. La decisione si basa sul fatto che la Commissione ha riscontrato evidenze che l'operazione di aggregazione delle attività andrebbe a minacciare la concorrenza di mercato nel settore delle telecomunicazioni, dove i due Gruppi presentano già un'importante quota di mercato.

#### Gran Bretagna – FTSE 100

**ASTRA ZENECA: risultati della sperimentazione.** Il Gruppo farmaceutico ha annunciato i risultati della sperimentazione del vaccino contro il COVID, avviata in collaborazione con l'Università di Oxford: il vaccino ha registrato un'efficacia al 70% nel prevenire la malattia, a un livello quindi più basso rispetto a quanto annunciato da Pfizer e Moderna. I risultati sono stati però condotti su un combinato di due diversi regimi di dosaggio: uno somministrato a 2.700 persone con un'efficacia del 90%, mentre l'altro a quasi 9 mila persone che ha evidenziato un'efficacia al 62%. La migliore evidenza si è registrata inoculando ai volontari una mezza dose di vaccino, prima di utilizzare una dose completa un mese dopo.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Prosus	91,00	3,72	1,57	1,89	
Bayer	47,90	3,23	3,60	4,51	
Deutsche Post	39,88	1,99	3,25	3,51	
Pernod Ricard	155,05	-3,64	0,66	0,63	
Amadeus It	58,84	-1,11	1,64	1,73	
Vinci	85,96	-0,97	1,30	1,52	

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

## USA – Dow Jones

**NIKE: incremento del dividendo trimestrale.** Nike ha annunciato la distribuzione di un dividendo trimestrale, in crescita del 12% a 0,275 dollari per azione, rispetto ai 0,245 dollari dell'ultimo trimestre. La somma verrà messa in pagamento il prossimo 29 dicembre a chi avrà in portafoglio i titoli alla data del 7 dicembre.

**PFIZER: presentazione della richiesta di approvazione del vaccino alla FDA.** Il Gruppo tedesco ha annunciato che ha presentato alla FDA la richiesta per l'autorizzazione di emergenza del vaccino contro il COVID, sviluppato in collaborazione con la società biotecnologica tedesca Biontech. La FDA dovrà valutare ed esaminare i dati della ricerca e determinare se il farmaco risulta sicuro ed efficace per essere utilizzato su larga scala.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	132,98	0,81	1,81	1,60
3M	172,89	0,75	0,75	0,66
Travelers Cos	134,55	0,51	0,44	0,47
Boeing	199,62	-2,94	3,85	2,71
Salesforce.Com	258,04	-2,50	1,38	1,09
Visa	203,88	-1,78	3,20	2,39

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 *
Zoom Video Comm.	439,60	6,11	2,12	2,25
Moderna	97,61	5,22	5,90	2,67
Netease -Adr	93,51	4,81	1,11	1,03
Workday -Class A	209,40	-9,27	1,18	0,66
Dexcom	315,87	-4,47	0,31	0,35
Intuit	347,69	-3,80	0,53	0,47

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

## Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo oggi è chiusa per la festività del Labor Thanksgiving. Positive le altre piazze asiatiche con l'indice Shanghai Comp in rialzo di oltre l'1%, in prossimità dei massimi di luglio.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	-6,4	-
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	3,2	-
	(●) Fatturato industriale m/m (%) settembre	-3,2	-
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	-4,6	-
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, stima flash	-17,6	-18,0
Germania	PPI m/m (%) di ottobre	0,1	0,1
	PPI a/a (%) di ottobre	-0,7	-0,8
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	1,3	0,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	7,8	5,9
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-33	-34
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	-0,4	-0,4

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 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:** Cristina Baiardi