

Prese di profitto in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: i listini azionari internazionali si apprestano ad archiviare il mese di novembre con ampi guadagni.

- Cambi: dollaro ai minimi dagli ultimi tre anni.

- Risorse di base: in attesa della riunione formale dell'OPEC+ emergono già disaccordi tra i partecipanti, con impatti negativi sui prezzi del petrolio.

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
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	-	-	-0,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	-	0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	-	-0,6
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,5	-1,9
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	5,2	7,0
	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,7	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	-	-0,1	-0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,6	0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	-0,3	-0,5
USA	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di ottobre	-	1,0	-2,2
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	-	-	21,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

30 novembre 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

30 novembre 2020

10:20 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	393	0,68	-2,59
FTSE MIB	22.352	0,68	-4,91
FTSE 100	6.368	0,07	-15,58
Xetra DAX	13.336	0,37	0,65
CAC 40	5.598	0,56	-6,35
Ibex 35	8.191	1,06	-14,23
Dow Jones	29.910	0,13	4,81
Nasdaq	12.206	0,92	36,03
Nikkei 225	26.434	-0,79	11,74

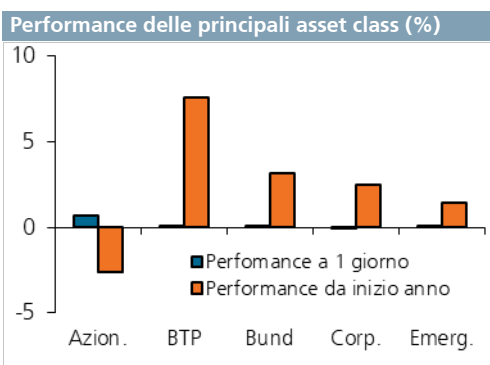
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,42	-0,50	-37,00
BTP 10 anni	0,59	-0,70	-81,80
Bund 2 anni	-0,76	0,10	-15,40
Bund 10 anni	-0,59	0,00	-40,30
Treasury 2 anni	0,15	-0,59	-141,67
Treasury 10 anni	0,84	-4,43	-108,02
EmbiG spr. (pb)	197,86	-0,17	23,13
Main Corp.(pb)	48,92	-0,25	4,87
Crossover (pb)	266,67	-2,27	60,30

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	1,20	0,42	-6,54
Dollaro/yen	104,09	-0,16	4,14
Euro/yen	124,48	0,22	-2,07
Euro/franco svizzero	1,08	0,18	0,31
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,32	-0,36
Euro/Sterlina	0,90	0,70	-6,10
Petrolio (WTI)	45,53	-0,39	-25,43
Petrolio (Brent)	48,18	0,79	-27,00
Gas naturale	2,84	-3,99	4,52
Oro	1.787,79	-1,24	17,40
Mais	433,75	1,46	5,47

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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. CDP va avanti con la *due diligence* su Autostrade per l'Italia (Aspi) e non presenterà una proposta finale di acquisto oggi, secondo fonti di stampa (Reuters). Il nodo della questione rimane la valorizzazione della società per la quale CDP e soci (Blackstone e Macquarie) avevano proposto tra 8,5 e 9,5 miliardi di euro, mentre Atlantia insiste su 11-12 miliardi. La valorizzazione è poi strettamente legata all'approvazione del PEF, il piano economico finanziario legato alle tariffe di pedaggio autostradale, sul quale però si registra qualche passo avanti; secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg) il Governo avrebbe dato un via libera preliminare al nuovo sistema tariffario inviandolo agli organi tecnici per l'ok definitivo.

ENEL: chiede un premio per la quota di maggioranza. Secondo fonti di stampa (La Stampa riportato anche da Reuters) Enel vorrebbe applicare un premio del 20-30% per il controllo di Open Fiber da aggiungere al prezzo per la quota fino al 10% destinata a CDP. Quest'ultima detiene già il 50% di Open Fiber. La richiesta starebbe rendendo molto complicate le trattative con CDP, aggiunge il quotidiano secondo cui non è scontato che il 17 dicembre, data di convocazione di un CdA di Enel, possa esserci un accordo definitivo.

UNICREDIT: riunione sulla governance. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 ore e Reuters) si sarebbe tenuta nel fine settimana una riunione dei consiglieri della Banca per discutere della *governance* in vista del rinnovo del consiglio previsto nella prossima primavera. Al consiglio uscente spetta la facoltà di presentare una lista di maggioranza indicando i candidati al ruolo di Presidente e AD.

Altri titoli

BANCA MONTE DEI PASCHI: scissione dei NPL. E' stato pubblicato in Gazzetta Ufficiale il decreto che sblocca il piano che prevede la scissione di un gruppo di attivi di Banca MPS, tra cui crediti deteriorati per circa 8 miliardi, a favore di Amco e disciplina il modo con cui il Tesoro può procedere alla privatizzazione.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Hera	3,18	2,85	4,55	3,75
Prismian	26,90	2,67	0,76	1,04
Amplifon	34,28	2,39	0,98	0,94
Pirelli & C	4,35	-2,05	5,19	5,50
Saipem	2,08	-1,80	20,60	16,54
Leonardo	5,99	-1,68	11,85	11,69

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: ulteriori sforzi nell'elettrico. Il Gruppo tedesco sta accelerando nello sviluppo del segmento delle vetture elettriche, con la progettazione e realizzazione di un'auto compatta con un prezzo inferiore a 30 mila euro per soddisfare le norme antinquinamento, sempre più stringenti, e approfittare del contesto favorito dagli incentivi statali all'acquisto di veicoli elettrici. L'auto in questione potrebbe entrare sul mercato nel 2023, affiancando il crossover ID.5 che verrà venduto a partire dal prossimo anno. Secondo indiscrezioni di mercato, Volkswagen starebbe lavorando anche su una station wagon completamente elettrica, chiamata Aero, con un'autonomia di batteria fino a 700 km, da immettere sul mercato a partire dal 2023. Il Gruppo ha già commercializzato dallo scorso settembre il modello ID.3 in Europa, che quindi sarà il preludio di altri modelli interamente elettrici nei prossimi anni, in modo anche di ridurre il gap con altri importanti concorrenti di mercato. Con l'obiettivo di destinare ancora più risorse a tali investimenti, Volkswagen sospenderà la produzione di alcuni modelli a combustione tradizionale oltre a proseguire nel piano di contenimento dei costi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adyen	1616,00	2,60	0,07	0,10
Asml Holding	366,35	2,49	0,77	0,93
Pernod Ricard	159,70	2,34	0,52	0,62
Volkswagen	145,92	-1,80	1,40	1,38
Crh	34,15	-1,56	2,49	2,18
BMW	73,09	-1,40	1,55	1,81

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

USA – Dow Jones

ASTRA ZENECA: sperimentazioni aggiuntive sul vaccino. L'Amministratore Delegato del gruppo farmaceutico ha annunciato l'avvio di una nuova serie di sperimentazioni globali aggiuntive, per verificare l'efficacia del proprio vaccino contro il COVID-19 usando un dosaggio inferiore. L'operazione avviene dopo che sono emersi diversi dubbi sulla presentazione dei risultati di fase 3 del vaccino sviluppato in collaborazione con l'Università di Oxford. La necessità di un nuovo studio internazionale, più veloce comunque del precedente, nascerebbe da un errore casuale che ha portato a dei cambiamenti nel dosaggio previsto dai test. AstraZeneca e Oxford avevano annunciato, in precedenza, come una dose iniziale più bassa del vaccino, seguita da una dose completa, avesse prodotto un tasso di efficacia del 90% in un gruppo più piccolo di partecipanti, rispetto al 62% per due dosi complete.

MODERNA: il Governo britannico si è assicurato altre 2 mln di dosi del vaccino. La società biotecnologica statunitense ha annunciato di aver ottenuto dal Governo britannico un'ulteriore domanda di 2 mln di dosi per proprio vaccino anti COVID, aggiungendosi al contratto stipulato qualche settimana fa relativo a una prima fornitura di 5 mln di dosi. Le consegne potrebbero partire dalla prossima primavera, non appena il farmaco riceverà l'approvazione da parte delle Autorità competenti.

TIFFANY: assemblea straordinaria virtuale dei soci per l'approvazione dell'accordo con LVMH. Il Gruppo statunitense ha annunciato la convocazione di un'assemblea straordinaria virtuale dei soci per il prossimo 30 dicembre, con all'ordine del giorno la valutazione e l'approvazione dell'operazione di fusione con LVMH, dopo la modifica dell'offerta presentata dal gruppo del lusso francese. Le nuove condizioni prevedono infatti un abbassamento del prezzo proposto dai 135 dollari per azione della prima offerta dello scorso anno agli attuali 131,5 dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Amgen	224,81	2,04	1,01	1,04
Unitedhealth Group	337,94	1,43	1,02	1,02
Intel	47,45	0,85	9,49	11,04
Dow	55,40	-1,83	1,14	1,09
Walt Disney	147,13	-1,31	2,23	2,18
Travelers Cos	134,44	-1,16	0,41	0,46

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

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Moderna	127,03	16,35	4,38	3,02
Zoom Video Comm.-A	471,61	6,29	1,83	2,18
Pinduoduo -Adr	144,05	6,00	3,30	3,37
Dollar Tree	109,90	-1,64	1,03	0,72
Paypal Holdings	211,39	-1,43	3,24	3,16
Charter Comm.-A	642,80	-1,32	0,44	0,43

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

Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo chiude la seduta in calo, con il Nikkei a -0,79% e il Topix a -0,77%; gli investitori prendono prese di beneficio dopo il rally dei giorni scorsi che ha condotto gli indici sui massimi dal 1991. La seduta era iniziata in rialzo in scia alle chiusure positive delle altre piazze a livello globale, poi il Nikkei ha invertito la rotta andando a chiudere sui primi livelli supportivi posti in area 26.400.

Calendario Macroeconomico

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

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.	
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, preliminare	3,8	2,4	3,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-3,2	-4,6	-9,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ott.	2,9	5,0	-13,9

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

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	0,9 -
	PPI a/a (%) di ottobre	-2,9 -
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di novembre	98,1 99,0
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	90,2 93,0
Area euro	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	-17,6 -
	(●●) Indicatore situazione economica di novembre	87,6 86,0
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	-10,1 -10,9
	Fiducia nei Servizi di novembre	-17,3 -16,3
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	0,1 -
	PPI a/a (%) di ottobre	-2,0 -
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,2 0,0
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	0,2 0,1
	CPI armoniz. m/m (%) novembre, prel.	0,2 0,0
	CPI armoniz. a/a (%) novembre, prel.	0,2 0,0
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	18,7 18,2
(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-3,9 -4,3	
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	-0,7 -0,5

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.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter [@intesasnpaolo](https://twitter.com/intesasnpaolo) <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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: Monica Bosi