

**I dati cinesi spingono i mercati**
**Temini della giornata**

- Azionario: listini europei in rialzo in avvio di settimana, grazie all'allentamento dei timori sulla crescita economica dopo i dati cinesi.
- Cambi: i temi appaiono invariati con gli investitori attenti alle dinamiche sul commercio e pronti a premiare il dollaro come valuta vincente.
- Risorse di base: apertura all'insegna del ritrovato ottimismo sul ciclo economico cinese, elemento essenziale per la futura domanda di commodity nel 2020.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Manifattura di novembre	47,6	47,5	47,7
Area Euro	(••) PMI Manifattura di novembre, finale	-	46,6	46,6
Germania	(••) PMI Manifattura di novembre, finale	-	43,8	43,8
Francia	(••) PMI Manifattura di novembre, finale	-	51,6	51,6
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di novembre, finale	-	48,3	48,3
USA	(•••) ISM Manifatturiero di novembre	-	49,5	48,3
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di novembre	-	47,0	45,5
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di ottobre	-	0,4	0,5
Giappone	Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	7,1	5,0	1,9

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

**Ultime pubblicazioni:** Nota societaria Sanofi; aggiornamento mercati.

2 dicembre 2019

10:15 CET

Data e ora di produzione

2 dicembre 2019

10:19 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	399	-0,15	21,57
FTSE MIB	23.259	-0,36	26,93
FTSE 100	7.347	-0,94	9,19
Xetra DAX	13.236	-0,07	25,36
CAC 40	5.905	-0,13	24,83
Ibex 35	9.352	-0,07	9,51
Dow Jones	28.051	-0,40	20,25
Nikkei 225	23.530	1,01	17,56

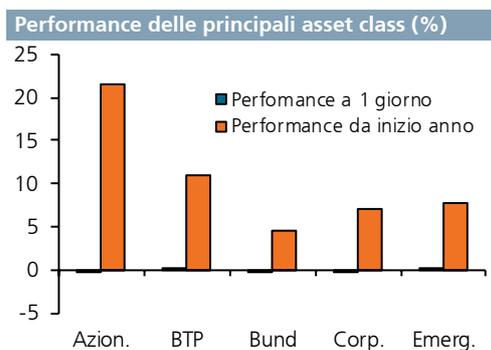
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,03	0,80	-44,80
BTP 10 anni	1,23	-0,40	-151,10
Bund 2 anni	-0,63	0,60	-1,70
Bund 10 anni	-0,36	0,10	-60,20
Treasury 2 anni	1,61	-1,40	-87,59
Treasury 10 anni	1,78	1,04	-90,84
EmbiG spr. (pb)	192,80	4,79	-45,61
Main Corp.(pb)	47,80	-0,13	-40,57
Crossover (pb)	221,24	-1,01	-132,45

Nota: 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	1,10	0,09	3,79
Dollaro/yen	109,49	-0,03	0,16
Euro/yen	120,61	0,04	3,99
Euro/franco svizzero	1,10	0,20	2,10
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,15	-1,40
Euro/Sterlina	0,85	-0,13	5,18
Petrolio (WTI)	55,17	-5,06	21,49
Petrolio (Brent)	62,43	-2,25	16,04
Gas naturale	2,28	-8,80	-25,53
Oro	1.463,97	0,55	14,23
Mais	381,25	2,14	-6,33

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 (-0,36% a 23.259)

**ATLANTIA: aggiornamento su ASPI.** In una lettera a Repubblica domenica Luciano Benetton sottolinea come la famiglia non sia mai stata coinvolta nella gestione di Autostrade, affidandosi a manager che si sono tuttavia rivelati non all'altezza, e chiede ai politici, in primis Luigi Di Maio, di porre fine alla campagna d'odio contro la famiglia. Da parte sua il leader 5 Stelle in un post definisce "surreale" la lettera e "ridicola" la presa di distanza dei Benetton da Autostrade, promettendo che 5 Stelle e Governo andranno avanti con la revoca della concessione.

**UNICREDIT: riduce quota Banca turca.** Unicredit diluisce la propria presenza in Turchia e esce dalla joint venture (Koc Finansal Hizmetler, Kfs) che controlla Yapi Kredi. Il gruppo di Piazza Gae Aulenti scende al 31,93% mentre Koc holding sale al 49,99% della Banca turca. Il restante circa 18% delle azioni di Yapi continuerà ad essere quotato alla Borsa di Istanbul. L'impatto dell'operazione sul conto economico Unicredit sarà negativo per 1 miliardo di euro mentre sarà neutrale sul Cet1.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	38,07	2,01	0,34	0,38
Nexi	10,70	1,31	2,34	1,64
Terna	5,83	1,11	5,13	5,82
Buzzi Unicem	22,48	-3,10	0,75	0,56
Saipem	4,15	-2,76	7,00	9,51
Pirelli & C	5,15	-2,17	3,29	4,49

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,15% a 399)

### Germania – Xetra Dax (-0,07% a 13.236)

**DAIMLER: piano di riduzione del personale entro il 2022.** Dopo aver raggiunto un accordo con i sindacati, Daimler ha annunciato un piano di riduzione del personale che prevede il taglio di almeno 10 mila posti di lavoro in tutto il mondo entro il 2022. Il piano si inserisce nell'ampia strategia volta a contenere i costi per bilanciare gli elevati investimenti nelle nuove tecnologie.

**DEUTSCHE TELEKOM: speculazioni circa una fusione con Orange.** Secondo indiscrezioni di stampa (Handelsblatt), la compagnia telefonica tedesca starebbe valutando l'opportunità di una fusione con Orange. I vertici di Deutsche Telekom non hanno commentato le speculazioni al riguardo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	6,95	1,40	12,72	14,55
Nokia	3,21	0,88	19,83	31,30
SAP	123,48	0,78	1,63	1,85
Daimler	51,20	-1,46	3,17	5,12
Koninklijke Ahold Delhaize	23,39	-1,37	2,50	2,92
Kering	546,70	-0,94	0,17	0,20

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

### USA – Dow Jones (-0,40% a 28.051)

### Nasdaq (-0,46% a 8.665)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
IBM	134,45	0,51	0,94	1,02
Walmart	119,09	0,28	1,41	1,38
Procter & Gamble	122,06	0,25	1,85	2,05
Dow	53,37	-1,68	1,13	1,18
Home Depot	220,51	-1,12	1,33	1,00
Coca-Cola	53,40	-1,02	3,33	3,17

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 *
Vertex Pharmaceuticals	221,75	0,77	0,46	0,54
Sirius Xm Holdings	6,98	0,72	5,08	4,33
Activision Blizzard	54,83	0,64	1,44	2,15
Dollar Tree	91,46	-1,69	2,18	0,79
Nxp Semiconductors	115,58	-1,56	0,99	1,16
Lam Research	266,83	-1,52	0,57	0,63

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

### Giappone – Nikkei 225 (+1,01% a 23.530)

Avvio di settimana in rialzo per il Nikkei che beneficia, al pari degli altri listini asiatici, dei dati macroeconomici cinesi: l'attività manifatturiera in novembre è cresciuta oltre le attese. L'indice nipponico si riporta così in prossimità dei massimi dell'ultimo anno, registrati nelle scorse settimane.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	0,0	-0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	0,4	0,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-0,1	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	0,4	0,2
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,1	0,1
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	0,3	0,3
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre, preliminare	9,7	9,8
	Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	7,5
(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare		-0,3	-0,4
(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre		1,0	0,9
(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, prel.		1,3	1,2
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) ottobre	-1,9	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	0,8	3,0
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	-0,1	-
	PPI a/a (%) di ottobre	-1,4	-
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,0
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,0	1,0
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	1,2	1,1
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,3	0,3
(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,4	1,3	
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-14,0	-14,0
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	2,4	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	0,8	0,6
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, prel.	-4,2	-2,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-7,4	-5,3
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di settembre	2,3	-

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.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, 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 Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv Datastream, 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 Banca IMI e 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 i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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 [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## 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: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) 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 Banca IMI e 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 Banca IMI e/o 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 Banca IMI e/o 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