

Mercati contrastati in avvio di giornata
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari oggetto di prese di profitto in un contesto di incertezza e di volumi più contenuti.
- Cambi: pochissimi spunti sulle valute, sterlina meno forte dopo un sondaggio che vede la vittoria dei Conservatori britannici con un margine meno ampio.
- Risorse di base: petrolio debole in apertura di giornata dopo l'accumulo delle scorte API di ieri sera.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) CPI m/m (%) di novembre	-	0,2	0,4
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) novembre	-	0,2	0,2
	(••) CPI a/a (%) di novembre	-	2,0	1,8
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di novembre	-	2,3	2,3
	(•••) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	1,75	1,75

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

11 dicembre 2019

10:40 CET

Data e ora di produzione

11 dicembre 2019

10:45 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	397	-0,10	20,72
FTSE MIB	23.123	0,72	26,19
FTSE 100	7.214	-0,28	7,22
Xetra DAX	13.071	-0,27	23,79
CAC 40	5.848	0,18	23,62
Ibex 35	9.321	-0,36	9,15
Dow Jones	27.882	-0,10	19,52
Nikkei 225	23.392	-0,08	16,87

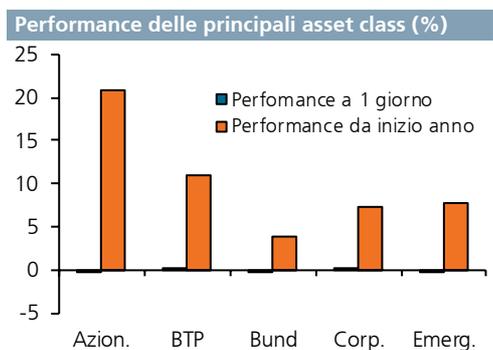
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,03	-5,00	-50,80
BTP 10 anni	1,24	-3,30	-149,90
Bund 2 anni	-0,63	0,40	-2,30
Bund 10 anni	-0,30	1,20	-53,70
Treasury 2 anni	1,65	3,87	-83,61
Treasury 10 anni	1,84	2,26	-84,26
EmbiG spr. (pb)	190,39	-0,16	-48,02
Main Corp.(pb)	47,14	-0,26	-41,23
Crossover (pb)	221,08	0,38	-132,61

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	1,11	0,27	3,19
Dollaro/yen	108,74	0,06	0,84
Euro/yen	120,56	0,34	4,03
Euro/franco svizzero	1,09	-0,09	2,97
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,27	-3,43
Euro/Sterlina	0,84	0,00	6,40
Petrolio (WTI)	59,24	0,37	30,46
Petrolio (Brent)	64,34	0,14	19,59
Gas naturale	2,26	1,43	-26,09
Oro	1.463,27	0,22	14,18
Mais	377,00	0,33	-7,37

Note: 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



Note: 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 (0,72% a 23.123)

BPM: il Gruppo supera i requisiti minimi prudenziali fissati dalla BCE. La BCE ha fissato come criterio minimo richiesto un CET1 al 9,38% in base ai criteri attuali e il 9,5% secondo quelli a regime. La banca ha precisato di avere attualmente un CET1 effettivo per il 2019 di 13,76%, che scende al 12,06% con i criteri a regime.

ENI: multa richiesta da governo kazako. Il governo kazako ha chiesto al consorzio (formato a maggioranza da Eni e Shell con quote paritetiche del 30% circa), che sfrutta il giacimento di Karachaganak di gas nel paese, di pagare una multa di 1,1 mld di dollari per non aver rispettato le condizioni dell'accordo che regolano il giacimento. La decisione sulla veridicità delle accuse sarà presa da un arbitrato internazionale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	21,05	3,69	2,31	1,77
Mediobanca	10,11	2,02	4,38	5,55
Nexi	10,59	1,87	1,47	1,82
Buzzi Unicem	21,87	-1,80	1,11	0,69
Unipol Gruppo	5,11	-1,69	1,75	1,69
Fiat Chrysler Automobiles	13,08	-0,55	6,46	13,52

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,10% a 397)

Germania – Xetra Dax (-0,27% a 13.071)

BMW: nuovo contratto di fornitura di litio. La casa automobilistica tedesca ha stipulato un accordo con la Ganfeng (Cina) per la fornitura del litio destinato alla costruzione di batterie ad alto voltaggio. Il volume totale degli ordinativi, che a detta del management copriranno il 100% delle necessità di BMW nel comparto dei veicoli elettrici, è pari a 540 milioni di euro.

Spagna – Ibex (-0,36% a 9.321)

TELEFONICA: accordi con Huawei e Nokia Ovj. La divisione tedesca di Telefónica ha stretto accordi con la cinese Huawei e la finlandese Nokia Oyj per l'espansione del proprio network di rete mobile 5G in Germania. Le due compagnie forniranno il network di accesso radio destinato al potenziamento della rete. La notizia si pone in scia alle indiscrezioni riportate recentemente (vedasi Flash mercati del 9 dicembre) in merito ad un analogo contratto di fornitura in Spagna.

INDITEX: risultati positivi. La casa madre dell'abbigliamento spagnolo (a cui fanno capo marchi come Zara, Bershka e Pull&Bear) ha riportato nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di 19,8 miliardi di euro, in aumento del 7,5% rispetto allo scorso esercizio. In aumento anche gli utili netti, a quota

2,7 miliardi dai 2,44 di un anno prima, in linea con le attese degli analisti. A spingere le vendite ha contribuito la recente espansione online dei vari brand, ora disponibili per gli acquisti online in più di 200 paesi, una delle presenze sull'e-commerce più vaste fra i vari competitor nel settore. Mantenuite invariate le previsioni di crescita delle vendite nell'ordine del 4-6% per l'anno in corso.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	86,66	5,86	2,39	2,08
EssilorLuxottica	139,05	1,27	0,41	0,52
Enel	6,73	0,81	22,00	24,81
Safran	146,35	-1,11	0,56	0,61
Koninklijke Ahold Delhaize	23,25	-1,06	2,62	3,03
BNP Paribas	50,27	-0,98	2,68	3,71

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

USA – Dow Jones (-0,10% a 27.882)

Nasdaq (-0,07% a 8.616)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth Group	279,52	0,71	0,83	1,00
Apple	268,48	0,58	6,06	6,40
Chevron	117,89	0,50	1,81	1,96
3M	167,66	-1,28	0,77	0,71
Boeing	347,90	-0,94	0,72	0,79
Exxon Mobil	69,06	-0,86	3,66	3,83

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 *
Nortonlifelock	26,28	3,46	3,00	1,47
Activision Blizzard	55,94	2,85	1,60	2,06
Expedia Group	111,85	2,80	2,11	1,42
Netflix	293,12	-3,10	1,57	1,60
Comcast -Class A	42,77	-2,55	6,15	5,45
American Airlines	27,00	-1,78	1,71	1,84

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,08% a 23.392)

Seduta in marginale ribasso per il Nikkei, nell'ambito di mercati asiatici contrastati e dall'andamento incerto in attesa di concrete evoluzioni sul tema commerciale. Sul listino nipponico hanno pesato soprattutto le vendite sui comparti Industriale e Farmaceutico, bilanciate solo in parte dalla forza relativa delle Utility. Il Nikkei presenta comunque un andamento sostanzialmente laterale nelle ultime sedute, discostandosi non di molto dai massimi dell'ultimo anno registrati nelle scorse settimane.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Produz. industriale m/m (%) di ottobre	-0,3	-0,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-2,4	-2,0
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi dic.	11,2	-
Germania	(●●) Indice ZEW di dicembre	10,7	0,3
	(●●) Indice ZEW situazione corrente dicembre	-19,9	-22,0
Regno Unito	(●) Bil. commerciale (mld sterline) di ottobre	-14,5	-11,7
	(●●) Produz. industriale m/m (%) di ottobre	0,1	0,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-1,3	-1,2
	(●●) Produz. manifatturiera m/m (%) ottobre	0,2	0,0
	(●●) Produz. manifatturiera a/a (%) di ottobre	-1,2	-1,4
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) 3° trimestre, fin.	-0,2	-0,1
	(●) Costo lavoro unità prodotto t/t ann. (%)	2,5	3,4
	3° trim., finale		
Giappone	(●●) Ordini componentistica ind. a/a (%) novembre, prel.	-37,9	-

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-famiglia/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.

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, 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/sir0/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: Cristina Baiardi