

**Moderata positività in apertura di settimana**

**Temi della giornata**

- Azionario: listini sostenuti dal raggiungimento dell'accordo tra USA e Cina, anche se potrebbe prevalere una cautela in attesa della ratifica formale.
- Cambi: mercato dei cambi ancora influenzato dal rialzo della sterlina mentre si attendono, senza particolari ansie, i meeting di BoE e BoJ, giovedì.
- Risorse di base: apertura di settimana contrastata dove spicca però il rialzo delle materie prime agricole che sono quelle maggiormente interessate dall'accordo USA-Cina.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto Precedente	
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	45,9	47,3	46,9
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,4	52,0	51,9
	(●●) PMI Composito di dicembre, stima flash	50,6	50,7	50,6
Germania	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	43,4	44,6	44,1
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,0	52,0	51,7
Francia	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	50,3	51,5	51,7
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,4	52,1	52,2
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	-	49,2	48,9
	PMI Servizi di dicembre, stima flash	-	49,5	49,3
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di dicembre	-	5,0	2,9
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di ottobre	-	-	49,5
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di ottobre	-4,6	-3,5	2,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Market Views.

16 dicembre 2019  
10:33 CET  
Data e ora di produzione

16 dicembre 2019  
10:37 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	402	0,53	22,26
FTSE MIB	23.329	-0,26	27,32
FTSE 100	7.353	1,10	9,29
Xetra DAX	13.283	0,46	25,80
CAC 40	5.919	0,59	25,12
Ibex 35	9.564	1,01	11,99
Dow Jones	28.135	0,01	20,61
Nikkei 225	23.952	-0,29	19,67

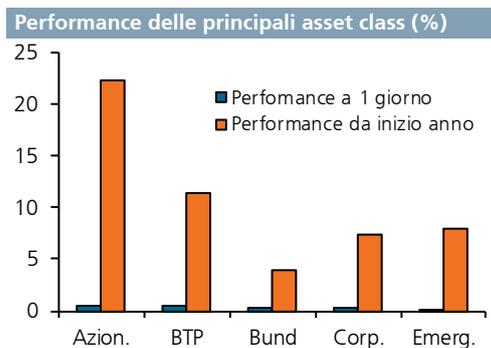
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,09	-3,30	-56,50
BTP 10 anni	1,26	2,60	-148,30
Bund 2 anni	-0,62	0,70	-0,80
Bund 10 anni	-0,29	-2,00	-53,10
Treasury 2 anni	1,60	-5,45	-88,41
Treasury 10 anni	1,82	-6,96	-86,16
EmbiG spr. (pb)	184,36	-2,03	-54,05
Main Corp.(pb)	46,21	-0,93	-42,16
Crossover (pb)	215,69	-4,67	-138,00

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	0,10	2,89
Dollaro/yen	109,38	0,10	0,26
Euro/yen	121,56	0,13	3,23
Euro/franco svizzero	1,09	-0,17	2,78
Sterlina/dollaro USA	1,33	1,69	-4,59
Euro/Sterlina	0,83	-1,54	7,13
Petrolio (WTI)	60,07	1,50	32,28
Petrolio (Brent)	65,22	1,59	21,23
Gas naturale	2,30	-1,37	-25,04
Oro	1.476,33	0,58	15,20
Mais	381,00	0,86	-6,39

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 (-0,26% a 23.329)

**ATLANTIA: sospesi accordi con ex AD.** Il CdA di Atlantia ha deciso di sospendere il pagamento della seconda rata relativo all'accordo di risoluzione siglato con Giovanni Castellucci, che lo scorso settembre si è dimesso dalla carica di AD e Direttore Generale delle società. In una nota la holding che controlla Autostrade per l'Italia ha spiegato che la decisione è stata presa prudenzialmente a causa degli elementi sopravvenuti, emersi dalle indagini in corso da parte dell'Autorità Giudiziaria e indipendentemente dalla rilevanza penale degli stessi. Si tratta della seconda delle quattro rate previste dall'accordo del 17 settembre che prevedeva il pagamento al manager a titolo di incentivo all'esodo di una somma lorda di 13,1 milioni di euro circa, oltre alle competenze di fine rapporto.

**FIAT CHRYSLER: aggiornamento su PSA.** La firma del memorandum d'intesa per la fusione tra FCA e PSA potrebbe arrivare martedì o mercoledì, secondo fonti di stampa: il Sole 24 Ore e la Repubblica di sabato.

**SAIPEM: dichiarazioni dell'AD.** La Società oggi può pensare, in tempi non lunghi, di tornare a distribuire dividendi, afferma l'AD Stefano Cao in un'intervista all'inserto L'Economia del Corriere della Sera.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CNH Industrial	9,79	2,56	3,75	3,13
Juventus Football	1,25	1,74	11,89	7,24
STMicroelectronics	24,57	1,57	4,73	3,60
Diasorin	116,00	-3,33	0,16	0,19
Amplifon	25,10	-2,71	0,64	0,72
Banco BPM	2,02	-2,65	20,70	22,84

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,53% a 402)

#### Germania – Xetra Dax (+0,46% a 13.283)

**DAIMLER: indiscrezioni circa un aumento della partecipazione di BAIC.** Secondo fonti di stampa (Reuters), il gruppo cinese BAIC sarebbe intenzionato a raddoppiare la propria partecipazione nel capitale di Daimler, portandola al 10%. BAIC avrebbe infatti iniziato a comprare titoli sul mercato, con l'obiettivo di superare il 9,69% detenuto dal primo azionista di controllo, Geely.

**E.ON: contratto per la più importante rete di ricarica per auto elettriche in Germania.** E.On ha ottenuto il contratto relativo alla costruzione della più importante rete di colonnine di ricarica per auto elettriche in Germania, predisposto dal

gruppo automobilistico BMW. I primi punti di ricarica potrebbero essere già operativi da dicembre, mentre l'intero progetto dovrebbe essere concluso entro il 2021.

### Olanda – Aex (+0,5% a 603)

**SHELL: nuova acquisizione in Australia nel settore delle energie rinnovabili.** Il Gruppo ha annunciato l'acquisizione del 49% del capitale della società australiana, ESCO Pacific, attiva nel settore dello sviluppo delle energie solari. L'importo della transazione non è stato divulgato. In tal modo, Shell amplia la propria presenza nel settore della generazione di energia solare in Australia, dopo l'acquisizione della società ERM Power, avvenuta all'inizio dell'anno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	183,30	2,07	1,07	0,96
Kering	562,00	1,81	0,19	0,19
Bayer	71,01	1,73	2,50	2,43
Intesa Sanpaolo	2,33	-1,04	91,86	95,87
Orange	13,28	-0,78	8,10	7,83
Safran	144,75	-0,62	0,76	0,60

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

### USA – Dow Jones (+0,01% a 28.135)

**BOEING: eventuale decisione di sospendere o interrompere la produzione del 737 Max.** Secondo varie fonti di stampa, Boeing starebbe valutando la possibilità di sospendere o interrompere la produzione del velivolo 737 Max, bloccato dalle Autorità competenti dopo i due incidenti provocati da problemi nel software di volo. La decisione sembra conseguente al fatto che le Autorità hanno evidenziato nuovi dubbi riguardo alla possibilità di trovare soluzioni al problema da parte della stessa Boeing.

### Nasdaq (+0,20% a 8.735)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	124,72	1,70	0,83	0,74
Visa	185,14	1,37	3,40	2,87
Apple	275,15	1,36	6,98	6,30
Dow	53,28	-2,15	0,89	1,08
Exxon Mobil	69,23	-1,58	3,95	3,81
Boeing	341,67	-1,33	0,81	0,81

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 *
Adobe	317,94	3,92	1,29	0,91
Intuit	259,64	2,73	0,53	0,56
Liberty Global - C	21,05	1,99	0,82	0,99
Broadcom	315,42	-3,78	1,01	0,78
Advanced Micro Devices	41,15	-3,38	10,60	10,18
Take-Two Interactive Software	121,82	-2,75	0,50	0,52

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,29% a 23.952)

Avvio di settimana in calo per il Nikkei, frenato dalle prese di profitto dopo il deciso rialzo registrato venerdì scorso, quando gli investitori avevano scommesso sul raggiungimento di un accordo commerciale tra USA e Cina. Gli investitori attendono ora l'effettiva realizzazione degli accordi oltre che la loro formale ratifica, che potrebbe arrivare, secondo indiscrezioni di mercato, nella prima settimana di gennaio.

### Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	0,6 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	-1,5 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di ottobre	0,6 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di ottobre	-0,2 -
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio escl. auto m/m (%) di novembre	0,0 0,4
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	0,2 0,2
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, finale	-4,5 -
Giappone	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, finale	-7,7 -
	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 4° trim.	0,0 3,0
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatt. del 4° trim.	20,0 16,0
	Indice degli investimenti del 4° trimestre	6,8 6,0

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.

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](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/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://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: Raffaella Caravaggi