

Prevalgono le prese di profitto in apertura
Temi della giornata

- Azionario: il clima di propensione al rischio spinge Wall Street nuovamente su massimi storici.
- Cambi: pausa nel rialzo della sterlina che, fisiologicamente, rallenta la sua corsa, mentre si attendono senza particolari aspettative i meeting di BoE (e BoJ), giovedì.
- Risorse di base: ancora toniche in apertura in Europa; prese di profitto fisiologiche sulle materie prime agricole, dopo il rialzo di ieri a seguito dell'accordo USA-Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	-	-	2,8
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	-	-	18,7
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di novembre	-	-	33,0
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di ottobre	-	3,9	3,8
USA	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-	0,8	-0,8
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di novembre	-	77,4	76,7
	Nuovi Cantieri di novembre	-	1340	1314
	Variazione Cantieri m/m (%) di novembre	-	2,0	3,8
	Nuovi Permessi di Costruzione di novembre	-	1405	1461
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di novembre	-	-3,8	5,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

17 dicembre 2019
10:21 CET

Data e ora di produzione

17 dicembre 2019
10:25 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	406	1,10	23,61
FTSE MIB	23.525	0,84	28,38
FTSE 100	7.519	2,25	11,76
Xetra DAX	13.408	0,94	26,98
CAC 40	5.992	1,23	26,66
Ibex 35	9.681	1,22	13,36
Dow Jones	28.236	0,36	21,04
Nikkei 225	24.066	0,47	20,24

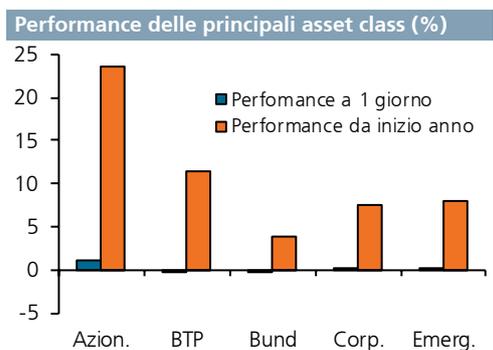
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,06	2,80	-53,70
BTP 10 anni	1,30	3,60	-144,70
Bund 2 anni	-0,63	-1,00	-1,80
Bund 10 anni	-0,28	1,20	-51,90
Treasury 2 anni	1,63	2,26	-86,15
Treasury 10 anni	1,87	4,87	-81,29
EmbiG spr. (pb)	185,92	1,56	-52,49
Main Corp.(pb)	45,21	-1,00	-43,16
Crossover (pb)	209,94	-5,74	-143,74

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	1,11	0,20	2,70
Dollaro/yen	109,62	0,22	0,04
Euro/yen	122,15	0,49	2,76
Euro/franco svizzero	1,10	0,13	2,66
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,04	-4,55
Euro/Sterlina	0,84	0,21	6,93
Petrolio (WTI)	60,21	0,23	32,59
Petrolio (Brent)	65,34	0,18	21,45
Gas naturale	2,34	1,96	-23,57
Oro	1.475,19	-0,08	15,11
Mais	388,00	1,84	-4,67

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 (+0,84% a 23.525)

ATLANTIA: ipotesi su dismissioni. Secondo fonti di stampa, il Sole 24 Ore, la Società punta a cedere una quota importante, che potrebbe arrivare fino al 49% della controllata Aeroporti di Roma (Adr). Il quotidiano aggiunge che verrà anche riavviato il processo per la cessione di una quota "rilevante" in Telepass. Secondo altre fonti di stampa (MF) il presidente Fabio Cerchiai sarebbe prossimo all'uscita, dal momento che gli investitori esteri avrebbero chiesto discontinuità con il passato.

FCA: immatricolazioni di novembre. Le immatricolazioni di auto nei paesi dell'Unione Europea e dell'area Efta a novembre sono cresciute su base annua del 4,5% a 1,21 milioni di vetture, secondo i dati diffusi da Acea, l'associazione delle case automobilistiche europee. Il gruppo Fiat Chrysler, che comprende i marchi Fiat, Lancia/Chrysler, Jeep, Alfa Romeo, Dodge e Maserati, ha registrato immatricolazioni in calo dell'1,6% a 67.739 vetture.

UNICREDIT: cessione crediti in sofferenza. L'Istituto ha annunciato la cessione di un portafoglio crediti in sofferenza, con un valore lordo di 154 milioni di euro, a Guber Banca, Barclays e Ifis. L'impatto dell'operazione sarà registrato nei conti del quarto trimestre.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	11,58	3,32	2,49	2,06
Juventus Football Club	1,29	2,71	12,94	7,48
Atlantia	21,44	2,68	2,42	1,85
Moncler	40,28	-1,52	2,05	1,65
Buzzi Unicem	22,31	-0,89	0,72	0,71
STMicroelectronics	24,46	-0,45	4,48	3,55

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,10% a 406)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione europea dei produttori (ACEA), le immatricolazioni in Europa (UE+EFTA) sono cresciute del 4,5% in novembre rispetto all'analogo mese del 2018. In tal modo, il dato da inizio anno fa segnare una flessione limitata allo 0,3%. A livello geografico, i dati dello scorso mese hanno evidenziato una crescita migliore in Germania (+9,7%), seguita dalla performance positiva registrata in Italia (+2,2%) e in Spagna (+2,3%). Più contenuto il rialzo delle immatricolazioni nel mercato francese (+0,7%), mentre permane la debolezza in Gran Bretagna dove si è registrato un nuovo calo, seppur limitato all'1,3%.

Francia – CAC 40 (+1,23% a 5.992)

ORANGE: accordo per aumentare i siti di reti mobili in Francia. Orange e ATC France hanno siglato un accordo che prevede l'implementazione di nuovi siti di reti mobili, tra 900 e 2.000, dislocati principalmente nelle aree rurali nel periodo 2020-24. Non sono stati rilasciati i dettagli finanziari dell'intesa raggiunta.

Olanda – Aex (+1,3% a 611)

UNILEVER: attesi ricavi più deboli. Il Gruppo ha annunciato di attendersi una crescita dei ricavi nell'esercizio 2019 più lenta rispetto a quanto stimato in precedenza e, in particolare, nella parte bassa del range 3%-5%. A pesare sull'andamento è soprattutto il rallentamento registrato nell'area asiatica meridionale, che rappresenta per il gruppo uno dei mercati principali, a cui si aggiungono le difficili condizioni commerciali in Africa occidentale. Pesano anche le conseguenze delle politiche protezionistiche commerciali. Per quanto riguarda il 2020, il Gruppo si attende una crescita inferiore al 3% nella prima parte dell'anno. Gli utili, i margini e la liquidità non dovrebbero comunque essere influenzati.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	578,60	2,95	0,22	0,19
Airbus	129,22	2,64	1,44	1,22
Adidas	285,80	2,58	0,59	0,61
Safran	141,55	-2,21	0,96	0,62
Volkswagen	182,24	-0,58	1,11	0,92
BMW	75,89	0,03	1,60	1,44

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

USA – Dow Jones (+0,36% a 28.236)

Nasdaq (+0,91% a 8.814)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth	292,03	2,29	0,97	1,00
Pfizer	39,14	2,11	4,68	5,42
Apple	279,86	1,71	6,78	6,21
Boeing	327,00	-4,29	1,25	0,88
American Express	123,68	-0,83	0,87	0,75
Intel	57,70	-0,16	6,56	5,74

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	381,50	6,45	2,43	2,13
Biomarin Pharmaceutical	83,50	4,15	0,53	0,49
Western Digital	56,50	4,05	2,10	1,67
Ulta Beauty	249,10	-1,74	0,43	0,48
Hasbro	102,26	-1,60	0,39	0,61
Charter Communications -A	470,23	-1,06	0,48	0,40

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **FedEx**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (+0,47% a 24.066)

Il clima di propensione al rischio presente sui mercati ha favorito stamani anche il listino giapponese, con il Nikkei che ha archiviato le contrattazioni in rialzo, seppur moderato. L'andamento odierno è stato sostenuto anche dalla debolezza dello yen nei confronti del dollaro oltre che dagli acquisti sulla

quasi totalità dei comparti. L'indice nipponico registra così, in corso di seduta, un nuovo massimo da ottobre 2018.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	0,2 0,4
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	45,9 47,3
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,4 52,0
	(●●) PMI Composito di dicembre, stima flash	50,6 50,7
Germania	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	43,4 44,6
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,0 52,0
Francia	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	50,3 51,5
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,4 52,1
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	47,4 49,2
	PMI Servizi di dicembre, stima flash	49,0 49,5
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di dicembre	3,5 4,0
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di ottobre	32,5 -
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di ottobre	-4,6 -3,5

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.

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.

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: Raffaella Caravaggi