

Mercati cauti, il focus resta sui dazi
Temi della giornata

- Macroeconomia: focus sui dati relativi a fatturato e ordinativi dell'industria italiana.
- Cambi: movimenti minimi sulle valute in apertura di giornata in attesa degli sviluppi sui negoziati commerciale USA-Cina; Powell rassicura sull'azione della Fed.
- Risorse di base: apertura volatile per le Commodity, il cauto ottimismo sulle trattative commerciali lascia spazio a molti dubbi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	1,0	-	0,8
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	0,3	-	-10,4
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di settembre	0,2	-	-0,3
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	-1,6	-	-2,2
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di settembre	28,2	-	28,5
USA	Nuovi Cantieri di ottobre	-	1.320	1.256
	Variatione Cantieri m/m (%) di ottobre	-	5,1	-9,4
	Nuovi Permessi di Costruzione di ottobre	-	1.380	1.391
	Variatione Permessi di Costruzione m/m (%) di ottobre	-	-0,8	-2,4

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.

19 novembre 2019

10:33 CET

Data e ora di produzione

19 novembre 2019

10:38 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	400	-0,13	21,64
FTSE MIB	23.464	-0,53	28,05
FTSE 100	7.308	0,07	8,61
Xetra DAX	13.207	-0,26	25,08
CAC 40	5.930	-0,16	25,35
Ibex 35	9.258	-0,04	8,41
Dow Jones	28.036	0,11	20,19
Nikkei 225	23.293	-0,53	16,38

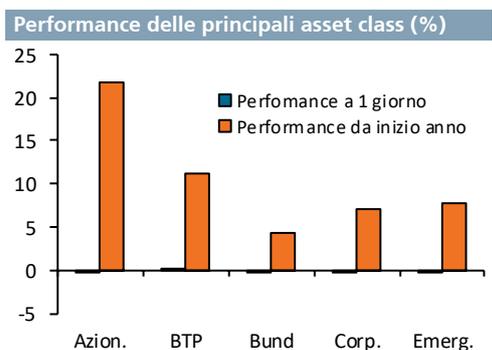
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,04	-2,00	-43,50
BTP 10 anni	1,21	-2,50	-153,40
Bund 2 anni	-0,63	0,70	-1,60
Bund 10 anni	-0,34	-0,20	-57,80
Treasury 2 anni	1,60	-1,21	-88,98
Treasury 10 anni	1,82	-1,55	-86,89
EmbiG spr. (pb)	184,77	0,66	-53,64
Main Corp.(pb)	48,67	-0,60	-39,70
Crossover (pb)	232,04	-2,84	-121,64

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	0,28	3,23
Dollaro/yen	108,59	-0,19	0,98
Euro/yen	120,33	0,10	4,21
Euro/franco svizzero	1,09	0,07	2,74
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,54	-1,73
Euro/Sterlina	0,85	-0,24	4,88
Petrolio (WTI)	57,05	-1,16	25,63
Petrolio (Brent)	62,44	-1,36	16,06
Gas naturale	2,57	-4,54	-12,90
Oro	1.472,10	0,26	14,87
Mais	377,25	-0,92	-7,31

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 (-0,53% a 23.464)

FIAT CHRYSLER: immatricolazioni europee e dichiarazioni del governatore California. Il governatore della California ha annunciato che interromperà tutti gli acquisti di nuovi veicoli per le flotte del governo statale da GM, Toyota e Fiat Chrysler e altre case automobilistiche che appoggiano il presidente Donald Trump in una battaglia per impedire allo Stato di regolare autonomamente le emissioni. Nel frattempo, sono state pubblicate i dati sulle immatricolazioni auto in Europa nei primi dieci mesi dell'anno che vedono per FCA immatricolazioni a 809.138, in calo del 9,2% a/a, con la quota al 6,1% rispetto al 6,6% del 2018.

TELECOM ITALIA: intervista a Gubitosi. In un'intervista a Il Sole 24 Ore l'amministratore delegato Luigi Gubitosi sottolinea come un accordo per dare vita a un campione nazionale della rete in fibra è possibile e che se ciò non avverrà sarà un'occasione persa per tutte le parti in causa e per il Paese. Scade oggi, intanto, il termine per la presentazione di offerte non vincolanti da parte dei fondi infrastrutturali invitati da TIM a partecipare all'operazione di integrazione con Open Fiber.

LEONARDO: nuova commessa egiziana. La Società ha annunciato che l'operatore elicotteristico egiziano Petroleum Air Services aggiungerà entro fine anno, alla propria flotta di elicotteri, un sesto AW139 per operazioni di trasporto off-shore nel Paese.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	112,10	1,26	0,22	0,17
Bper Banca	4,42	1,21	4,19	4,01
Moncler	36,84	0,77	0,93	1,26
Mediobanca	10,31	-3,15	7,84	5,71
Salvatore Ferragamo	17,31	-3,13	1,11	0,73
Fiat Chrysler Automobiles	14,12	-2,82	8,73	13,91

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,13% a 400)

SETTORE AUTO: Secondo i dati del Centro Studi Promotor il mercato dell'auto in Europa ha registrato nel mese di ottobre un progresso del 14,4% a/a, un risultato che trae vantaggio da un confronto con un periodo del 2018 molto debole. Nei primi dieci mesi dell'anno quindi il calo si è ridotto allo 0,7% e sembrano esserci le condizioni per chiudere il 2019 in sostanziale pareggio. Secondo Promotor il mercato dell'auto in Europa sconta sia l'indebolimento del quadro economico che gli effetti dell'avversione contro il diesel, ma proprio per quest'ultimo aspetto un segnale positivo sembra venire dal maggior mercato del continente, quello della Germania, dove la quota del diesel sulle immatricolazioni ha ricominciato a crescere.

Germania – Xetra Dax (-0,26% a 13.207)

BASF: nuova acquisizione. Nella giornata di ieri Basf ha dichiarato di aver formalizzato l'acquisto della società di servizi di stampa 3D online Sculpteo, con sede a Parigi e in California. L'acquisizione, di cui non sono stati resi noti dettagli finanziari, sarebbe funzionale a un ulteriore consolidamento nel settore della produzione di additivi. L'accordo, firmato in data 14 novembre, è al momento al vaglio delle Autorità di regolamentazione.

Spagna – Ibex (-0,04% a 9.258)

TELEFONICA: preparativi in corso per un nuovo business. Secondo fonti di stampa (Cinco Dias) la Compagnia spagnola avrebbe avviato i preparativi per il lancio di un servizio di riparazioni di apparecchiature elettriche. Telefonica starebbe al momento finalizzando l'accordo con i nuovi partner per l'avviamento del business.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Orange	14,77	1,86	6,77	6,54
Sanofi	84,41	1,60	1,89	1,93
Adidas	270,95	1,31	0,55	0,59
Volkswagen	175,94	-4,10	1,11	1,19
Bayer	73,18	-1,84	1,49	1,67
Airbus	134,40	-1,47	1,00	1,14

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società -

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,11% a 28.036)

BOEING: nuove commesse. Durante il Dubai Airshow di domenica la compagnia statunitense ha firmato una lettera d'intenti con la Air Astana (Kazakhstan) per l'acquisto di 30 modelli 737 Max. Secondo alcune indiscrezioni (riportate da Bloomberg) a questi se ne aggiungerebbero poi altri 20, venduti a un cliente che ha deciso però di mantenere l'anonimato. La commessa, valutata 6 miliardi di dollari a prezzi di listino, si pone in scia a quella annunciata un giorno prima: altri 10 modelli alla turca SunExpress. Notizie positive anche per Airbus, la principale competitor che ha recentemente strappato a Boeing il titolo di primo produttore mondiale di velivoli, aggiudicandosi una commessa di 120 unità dalla Air Arabia durante lo stesso evento.

Nasdaq (0,11% a 8.550)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	147,65	2,06	4,06	2,27
Unitedhealth	272,93	1,31	1,17	1,22
Nike	94,18	1,23	1,64	1,64
Chevron	118,55	-1,73	1,67	1,66
Caterpillar	143,59	-1,18	0,71	0,88
Dow	54,32	-0,98	0,94	1,07

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 *
Nvidia	212,28	3,96	3,17	2,17
Advanced Micro Devices	39,88	3,42	10,58	10,13
Fox	35,19	2,68	1,49	1,44
Mercadolibre	533,01	-3,11	0,19	0,14
Mylan	17,23	-2,66	1,97	1,95
Microchip Technology	92,43	-2,29	0,50	0,67

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società -

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,53% a 23.293)

L'azionario giapponese ha archiviato la seduta in ribasso, con gli esportatori sotto pressione a causa di uno yen più forte nei confronti del dollaro. Gli investitori si sono mantenuti cauti in attesa di maggiore chiarezza sull'avanzamento dei negoziati sul commercio internazionale. Il Nikkei ha chiuso in ribasso dello 0,5% a 23.292,6 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari)	- -
	di settembre	37,6

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_vwp_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/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea