

Mercati poco mossi in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari cauti in vista del finale d'anno.
- Cambi: yen stabile dopo che la BoJ lascia invariata la politica monetaria; focus sulla BoE delle ore 13:00 mentre la sterlina torna ai livelli pre-elezioni.
- Risorse di base: deboli in avvio in Europa, prevalgono le prese di profitto dopo i rialzi degli scorsi giorni in scia all'accordo USA-Cina sul commercio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) Fiducia delle imprese di dicembre	102	99	102
	Aspettative per la propria impresa di dicembre	7	-	3
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	-	0,75	0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	0,4	-0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-	2,0	2,7
	(●) Amm. target acquisti QE BoE (mld di sterline) dicembre	-	435	435
USA	(●●) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	225	252
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), set.le	-	1.676	1.667
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di dicembre	-	8,0	10,4
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	-	0,1	-0,1
	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) di novembre	-	5,44	5,46
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di novembre	-	-0,4	1,9
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	-37,9	-	-37,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	404	-0,17	22,85
FTSE MIB	23.629	-0,01	28,95
FTSE 100	7.541	0,21	12,08
Xetra DAX	13.222	-0,49	25,22
CAC 40	5.960	-0,15	25,98
Ibex 35	9.622	0,06	12,67
Dow Jones	28.239	-0,10	21,06
Nikkei 225	23.865	-0,29	19,24

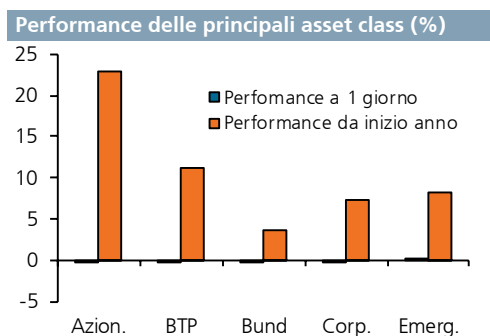
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,07	2,10	-53,90
BTP 10 anni	1,34	6,50	-140,40
Bund 2 anni	-0,63	0,60	-2,30
Bund 10 anni	-0,25	4,60	-49,10
Treasury 2 anni	1,63	0,63	-85,91
Treasury 10 anni	1,92	3,68	-76,73
EmbiG spr. (pb)	182,51	-2,11	-55,90
Main Corp.(pb)	44,96	-0,15	-43,41
Crossover (pb)	210,44	-0,43	-143,24

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	-0,32	3,08
Dollaro/yen	109,55	0,06	0,13
Euro/yen	121,77	-0,25	3,23
Euro/franco svizzero	1,09	-0,36	3,19
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,40	-2,54
Euro/Sterlina	0,85	0,06	5,47
Petrolio (WTI)	60,93	-0,02	34,18
Petrolio (Brent)	66,17	0,11	22,99
Gas naturale	2,29	-1,42	-25,37
Oro	1.475,40	-0,06	15,04
Mais	387,00	-0,77	-4,91

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

19 dicembre 2019
10:08 CET

Data e ora di produzione

19 dicembre 2019
10:12 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,01% a 23.629)

SAIPEM: impatto minimo su nuovi dazi USA. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24-Ore), in vista dell'entrata in vigore nelle prossime ore delle sanzioni USA contro le società che hanno contribuito a costruire i gasdotti russi NordStream 2 e TurkStream, la società sarebbe solo sfiorata da questo rischio e si considera relativamente sicura.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Poste Italiane	10,30	1,28	2,65	2,60
Eni	13,82	0,85	12,12	10,64
Exor	70,32	0,77	0,36	0,34
Nexi	10,94	-2,13	2,79	2,17
StMicroelectronics	23,93	-1,64	3,89	3,50
A2A	1,66	-1,19	10,08	11,33

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,17% a 404)

VOLVO: accordo con Isuzu nel segmento dei Trucks. Volvo ha annunciato di aver siglato un accordo non vincolante con Isuzu nell'ambito dei veicoli commerciali. In particolare, l'intesa focalizzata nel segmento dei camion pesanti prevede la vendita a Isuzu di UD Trucks, controllata giapponese di Volvo, per un importo di circa 2,05 mld di euro, che dovrebbe essere formalizzata entro la fine del 2020. L'impatto finanziario per Volvo è stimato in termini di utile operativo in circa 191 mln di euro.

Germania – Xetra Dax (-0,49% a 13.222)

DAIMLER: indiscrezioni circa l'acquisto del controllo della joint venture cinese con BAIC. Secondo quanto riportato da Reuters, Daimler starebbe valutando l'opportunità di aumentare la propria partecipazione, dall'attuale 49% al 75%, in Beijing Benz Automotive, la joint venture cinese con il gruppo BAIC. L'indiscrezione arriva qualche giorno dopo la finalizzazione da parte della stessa BAIC di un accordo per salire al 10% nel capitale di Daimler, diventando in tal modo il primo azionista del gruppo tedesco.

SIEMENS: possibile aumento della partecipazione di maggioranza in Siemens Gamesa. Secondo indiscrezioni di stampa (Cinco Dias), Siemens starebbe valutando l'opportunità di acquistare l'8% del capitale della controllata Siemens Gamesa detenuta da Iberdrola. Il Gruppo tedesco già detiene la maggioranza del capitale della società attiva nel segmento delle rinnovabili con un 59%; l'operazione sarebbe finalizzata a porre fine al conflitto all'interno degli azionisti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Danone	74,02	1,29	1,87	1,38
Anheuser-Busch Inbev	72,10	1,22	1,92	1,67
Bayer	70,84	1,11	2,91	2,41
Engie	14,49	-1,66	6,44	5,70
Daimler	50,31	-1,45	3,58	4,17
Vinci	97,58	-1,31	1,15	0,92

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

USA – Dow Jones (-0,10% a 28.239)

TIFFANY: stima di crescita ancora sostenuta anche nel 2020. Il gruppo statunitense ha dichiarato di attendersi una crescita a doppia cifra in Cina nel prossimo anno, nonostante il contesto di miglioramento dell'economia più contenuto rispetto agli ultimi anni; Tiffany stima che i consumatori del Paese asiatico possano aumentare i propri acquisti nel mercato domestico rispetto a quelli all'estero.

Nasdaq (0,05% a 8.828)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	330,68	1,13	1,57	0,93
Nike	100,57	0,92	1,84	1,61
Unitedhealth Group	292,90	0,84	1,15	0,95
Walmart	119,86	-1,17	1,60	1,54
Procter & Gamble	124,01	-1,04	2,59	2,08
Verizon Communications	60,86	-1,02	3,53	2,94

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 *
Wynn Resorts	138,71	3,90	0,94	0,55
Tesla	393,15	3,74	2,81	2,20
Liberty Global -A	22,27	2,53	0,67	0,64
Ulta Beauty	250,07	-2,30	0,38	0,48
Idexx Laboratories	253,09	-1,59	0,20	0,22
Analog Devices	117,00	-1,53	0,89	0,84

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Nike**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,29% a 23.865)

Nuova seduta in ribasso per il Nikkei, in un contesto caratterizzato da volumi contenuti per l'approssimarsi delle festività e soprattutto del finale d'anno che ha visto anche il listino nipponico registrare importanti guadagni (+19,2%). L'andamento odierno sembra condizionato anche dalla decisione della Banca Centrale giapponese di lasciare invariata la politica monetaria.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale	-0,3 -0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	1,0 1,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, finale	1,3 1,3
Germania	(●●●) Indice IFO di dicembre	96,3 95,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di dicembre	98,8 98,1
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di dicembre	93,8 92,9
	PPI m/m (%) di novembre	0,0 0,1
	PPI a/a (%) di novembre	-0,7 -0,6
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di novembre	0,2 0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre	1,5 1,4
	(●) CPI m/m (%) di novembre	0,2 0,0
	(●) CPI a/a (%) di novembre	2,2 2,0
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di novembre	-60,8 -56,4

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