

**Prevale la debolezza in apertura**
**Temini della giornata**

- Macroeconomia: attesa per la pubblicazione in serata dei verbali della riunione della Fed di ottobre.

- Cambi: apertura in Europa con movimenti minimi sulle valute, in attesa degli sviluppi sulle "trade war" mentre gli operatori sembrano preferire dollaro e yen come asset solidi.

- Risorse di base: ancora debolezza sulle Commodity in apertura in Europa; pesano i dubbi sulle trattative commerciali e il ribasso del petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	PPI m/m (%) di ottobre	-0,2	0,0	0,1
	PPI a/a (%) di ottobre	-0,6	-0,4	-0,1
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di ottobre	-34,7	248,1	-64,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

**20 novembre 2019**
**10:13 CET**

Data e ora di produzione

**20 novembre 2019**
**10:18 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	399	-0,21	21,39
FTSE MIB	23.329	-0,57	27,31
FTSE 100	7.324	0,22	8,85
Xetra DAX	13.221	0,11	25,21
CAC 40	5.909	-0,35	24,91
Ibex 35	9.259	0,01	8,42
Dow Jones	27.934	-0,36	19,75
Nikkei 225	23.149	-0,62	15,66

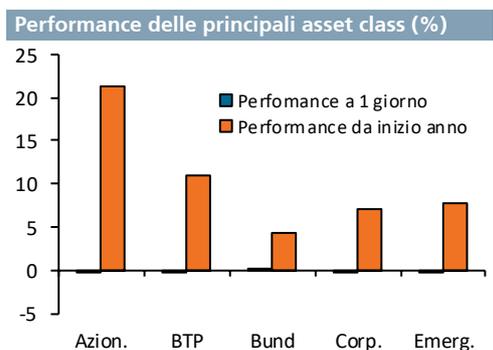
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,05	1,40	-42,10
BTP 10 anni	1,25	3,80	-149,60
Bund 2 anni	-0,63	-0,50	-2,10
Bund 10 anni	-0,34	-0,30	-58,10
Treasury 2 anni	1,60	-0,19	-89,17
Treasury 10 anni	1,78	-3,27	-90,16
EmbiG spr. (pb)	185,29	0,52	-53,12
Main Corp.(pb)	49,27	0,59	-39,10
Crossover (pb)	232,91	0,87	-120,77

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	-0,01	3,24
Dollaro/yen	108,50	-0,08	1,06
Euro/yen	120,23	-0,08	4,29
Euro/franco svizzero	1,10	0,27	2,48
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,31	-1,42
Euro/Sterlina	0,86	0,30	4,59
Petrolio (WTI)	55,21	-3,23	21,58
Petrolio (Brent)	60,91	-2,45	13,22
Gas naturale	2,51	-2,18	-14,80
Oro	1.474,58	0,17	15,06
Mais	380,75	0,93	-6,45

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 (-0,57% a 23.329)

**ATLANTIA: aggiornamento su Alitalia.** La Società in una nota ha dichiarato che al momento non sussistono le condizioni per partecipare al salvataggio di Alitalia anche se si dice disponibile a proseguire il confronto. Ultima scadenza fissata dal Governo italiano per la presentazione dell'offerta vincolante su Alitalia è il 21 novembre. La tedesca Lufthansa ha manifestato interesse per una partnership commerciale con Alitalia, ma non è disposta a diventare azionista fino a quando l'ex-compagnia di bandiera italiana non sarà ristrutturata.

**FINCANTIERI: nuova commessa per navi da crociera.** La Società ha firmato un accordo del valore di circa 300 milioni di euro, per la progettazione e costruzione di 2 navi da crociera di lusso di piccole dimensioni di nuova generazione per l'armatore francese Ponant.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bper Banca	4,55	2,90	4,67	4,19
Diasorin	114,50	2,14	0,23	0,16
Azimut Holding	22,72	1,29	3,58	2,27
Terna	5,80	-1,93	6,25	5,90
Assicurazioni Generali	18,70	-1,84	4,83	4,40
Poste Italiane	10,88	-1,72	2,70	2,68

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,21% a 399)

#### Germania – Xetra Dax (0,11% a 13.221)

**SIEMENS: al vaglio lo scorporo della divisione Gas & Energia.** Il CEO della compagnia tedesca, Joe Kaeser, ha dichiarato di essere intenzionato a scorporare dalla società l'unità Gas ed Energia, eventualmente mantenendone il controllo di solo il 25% del capitale, lo stretto necessario per continuare ad avere un peso nelle decisioni di maggior impatto strategico. Il deconsolidamento sarebbe funzionale a rendere meno rischiosa e più gestibile la casa madre, evitando di incorrere nelle stesse difficoltà già riscontrate dai conglomerati rivali quali General Electric e ABB. La nuova società, candidata alla quotazione sul Dax, includerà anche una partecipazione del 59% in Siemens Gamesa, divisione operante nel campo delle rinnovabili di Siemens.

**VOLKSWAGEN: novità sul versante legale.** Il Gruppo tedesco insieme alla sua sussidiaria americana è stata denunciata dal proprio fornitore Prevent Group presso la Corte federale del Michigan, con l'accusa di pratiche anti-concorrenziali volte ad impedire un'estensione di Prevent tramite l'acquisto da parte di altri fornitori. Volkswagen avrebbe concluso accordi scritti con questi ultimi per impedire la vendita dei relativi business e,

alternativamente, esercitando in via indiretta l'influenza della compagnia allo stesso fine. Volkswagen ha respinto le accuse.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	549,50	1,59	0,19	0,22
Deutsche Post	34,44	0,92	2,76	2,91
Volkswagen	177,32	0,78	1,19	1,20
Industria De Diseno Textil	27,64	-1,64	5,43	13,89
Sanofi	83,11	-1,54	1,90	1,95
Asml	244,95	-1,35	0,77	0,96

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 (-0,36% a 27.934)

#### Nasdaq (0,24% a 8.571)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	182,77	1,73	3,37	2,70
Pfizer	37,66	1,18	6,22	5,03
Travelers	135,46	0,87	0,44	0,40
Home Depot	225,86	-5,44	1,31	0,82
Chevron	116,45	-1,77	1,72	1,67
Dow	53,39	-1,71	1,11	1,09

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 *
Advanced Micro Devices	41,29	3,54	12,10	10,38
Biomarin Pharmaceutical Inc	77,73	3,41	0,57	0,49
Fox Corp - Class A	36,26	3,04	1,64	1,47
Western Digital Corp	47,52	-4,02	1,79	1,55
Qualcomm Inc	87,96	-2,79	5,45	3,02
Micron Technology Inc	46,58	-2,59	3,30	3,89

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Lowe's**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (-0,62% a 23.149)

Chiusura debole per la Borsa di Tokyo in attesa di nuovi sviluppi relativi al conflitto commerciale tra USA e Cina e con un piccolo rimbalzo dello yen. Al termine delle negoziazioni, l'indice Nikkei dei titoli ha perso lo 0,62% a 23.292,6 punti.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	1,0 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	0,3 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di settembre	0,2 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	-1,6 -
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di sett.	28,2 -
USA	Nuovi Cantieri di ottobre	1.314 1.320
	Variazione Cantieri m/m (%) di ottobre	3,8 5,1
	Nuovi Permessi di Costruzione di ottobre	1.461 1.385
	Var. Permessi di Costruzione m/m (%) di ott.	5,0 -0,4

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-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\\_vwp\\_governance.jsp](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](http://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