

Mercati cauti in avvio di giornata

Temi della giornata

- Focus: pubblicati i verbali della riunione di politica monetaria della Federal Reserve di ottobre.
- Cambi: dollaro appare poco mosso dopo i verbali Fed che, come da attese, non hanno rivelato alcuna sorpresa; l'avversione al rischio, legata ai dubbi sui dazi, spingono lo yen.
- Risorse di base: deboli in apertura in Europa, prevalgono i dubbi sulla trattativa commerciale dopo il botta e risposta fra USA e Cina circa le tempiste del "fase uno".

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (••) Fiducia dei consumatori di novembre, stima flash | - | -7,2 | -7,6 |
| Francia | (•) Fiducia delle imprese di novembre | 100 | 100,0 | 99,4 |
| | Aspettative per la propria impresa di novembre | 1,0 | 4,0 | 2,0 |
| USA | (••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim. | - | 218 | 225 |
| | (••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), settim. | - | 1.684 | 1.683 |
| | (••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di novembre | - | 6,0 | 5,6 |
| | (•) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre | - | -0,2 | -0,1 |
| | (••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di ottobre | - | 5,5 | 5,4 |
| | (••) Vendite di case esistenti m/m (%) di ottobre | - | 2,1 | -2,2 |
| Giappone | (••) Ord. di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, fin. | -37,4 | - | -37,4 |
| | (•) Indice attività industriale m/m (%) di settembre | 1,5 | 1,5 | 0,0 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 novembre 2019

10:38 CET

Data e ora di produzione

21 novembre 2019

10:43 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 | 398 | -0,30 | 21,02 |
| FTSE MIB | 23.352 | 0,10 | 27,44 |
| FTSE 100 | 7.262 | -0,84 | 7,94 |
| Xetra DAX | 13.158 | -0,48 | 24,62 |
| CAC 40 | 5.894 | -0,25 | 24,59 |
| Ibex 35 | 9.225 | -0,37 | 8,03 |
| Dow Jones | 27.821 | -0,40 | 19,26 |
| Nikkei 225 | 23.039 | -0,48 | 15,11 |

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 | 0,02 | -2,90 | -45,00 |
| BTP 10 anni | 1,20 | -4,50 | -154,10 |
| Bund 2 anni | -0,64 | -0,90 | -3,00 |
| Bund 10 anni | -0,35 | -0,80 | -58,90 |
| Treasury 2 anni | 1,58 | -2,04 | -91,21 |
| Treasury 10 anni | 1,74 | -3,77 | -93,93 |
| EmbiG spr. (pb) | 187,12 | 1,83 | -51,29 |
| Main Corp.(pb) | 49,91 | 0,64 | -38,46 |
| Crossover (pb) | 235,27 | 2,36 | -118,41 |

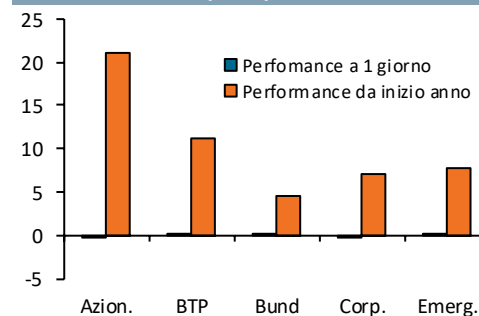
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
|----------------------|----------|-----------|------------|
| Euro/dollaro USA | 1,11 | -0,13 | 3,36 |
| Dollaro/yen | 108,54 | 0,04 | 1,02 |
| Euro/yen | 120,11 | -0,10 | 4,39 |
| Euro/franco svizzero | 1,10 | -0,07 | 2,55 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,29 | -0,05 | -1,37 |
| Euro/Sterlina | 0,86 | -0,08 | 4,67 |
| Petrolio (WTI) | 57,11 | 3,44 | 25,77 |
| Petrolio (Brent) | 62,40 | 2,45 | 15,99 |
| Gas naturale | 2,56 | 1,95 | -13,14 |
| Oro | 1.471,49 | -0,21 | 14,82 |
| 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

Performance delle principali asset class (%)



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 (0,10% a 23.352)

FIAT CHRYSLER (FCA): GM fa causa a FCA. L'americana General Motors ha intentato un'azione legale contro Fiat Chrysler Automobiles, sostenendo che quest'ultima ha corrotto i funzionari sindacali della United Auto Workers per molti anni per ottenere vantaggi nella contrattazione con i lavoratori a scapito di GM. In una nota FCA ha dichiarato che si difenderà con tutte le forze, nella convinzione che le accuse di GM non siano altro che un tentativo senza basi per ostacolare la fusione con PSA che vedrà l'ingresso di quest'ultima sul mercato statunitense aumentando così la concorrenza.

SNAM: piano industriale 2020-23. La Società ha presentato il piano industriale 2020-23 che vede un'accelerazione sulla transizione energetica, implementando gli investimenti per migliorare l'efficienza della rete di trasporto del gas in modo che sia in grado di affrontare le sfide future. La Società stima, nel periodo di piano, investimenti per 6,5 miliardi di euro, in crescita del 14% rispetto al piano precedente; inoltre conferma la crescita del dividendo del 5% all'anno con un piano di *buy back* da 150 milioni di euro. Snam ipotizza una crescita dell'utile netto annuo medio oltre il 4% e del 3% per l'EBITDA. Infine, il Gruppo ha migliorato la guidance 2019 su utile netto a 1,08 miliardi di euro e vede quello del 2020 a 1,1 miliardi circa.

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

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|---------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Nexi | 9,83 | 4,91 | 2,41 | 1,48 |
| Recordati | 38,09 | 2,95 | 0,45 | 0,37 |
| Telecom Italia | 0,57 | 2,41 | 95,39 | 75,03 |
| Atlantia | 22,00 | -2,22 | 1,60 | 1,36 |
| Fiat Chrysler Automobiles | 13,97 | -1,17 | 8,56 | 13,98 |
| Banco Bpm | 2,00 | -0,94 | 22,02 | 26,47 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,30% a 398)

Germania – Xetra Dax (-0,48% a 13.158)

BAYER: sotto processo dipendente Monsanto. Un ex-ricamatore della Monsanto, compagnia americana acquistata da Bayer nel 2018 per 63 miliardi di dollari, è stato arrestato dalle Autorità americane dietro accusa di appropriazione indebita di segreto industriale. Il professor Xiang, dopo circa 9 anni passati alla Monsanto, avrebbe conservato i dati di un algoritmo proprietario utile nel campo dell'agricoltura industriale per poi essere assunto da un'azienda cinese operante nel comparto. È atteso il processo nella giornata di oggi.

Francia – CAC 40 (-0,25% a 5.894)

LOUIS VUITTON: trattative in corso per l'acquisizione di Tiffany. Secondo alcune indiscrezioni riportate da Bloomberg, la compagnia francese sarebbe entrata definitivamente in trattativa con Tiffany a seguito dell'offerta di LVMH di pagare circa 130 dollari per azione. LVMH aveva già presentato una prima offerta per il marchio americano il mese scorso, proponendo 120 dollari per azione, circa 14,5 miliardi di dollari. Entrambe le Società non hanno rilasciato commenti in proposito.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|----------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| BNP Paribas | 51,10 | 0,69 | 3,71 | 4,16 |
| Muenchener Rueckver | 257,80 | 0,43 | 0,47 | 0,47 |
| Orange | 14,69 | 0,34 | 6,64 | 6,57 |
| Bayer | 69,15 | -1,48 | 2,26 | 2,64 |
| Nokia | 3,07 | -1,32 | 23,39 | 30,69 |
| Industria De Diseno Textil | 27,34 | -1,09 | 4,66 | 13,92 |

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 (-0,40% a 27.821)

Nasdaq (-0,51% a 8.527)

APPLE: al vaglio la rimozione delle tariffe sulle importazioni cinesi. Durante la visita allo stabilimento di Apple in Austin e il contestuale incontro con il CEO della compagnia, il presidente americano Donald Trump ha rilasciato alcune dichiarazioni che farebbero presagire un'evoluzione in senso positivo delle dinamiche tariffarie in riferimento ad Apple. Trump starebbe, infatti, considerando di esentare i prodotti Apple dall'incremento tariffario del 15% sulle importazioni cinesi risalente al 1° settembre, che includono prodotti quali l'Apple Watch, gli AirPods e alcune parti della componentistica iPhone. La misura sarebbe volta ad evitare di concedere indirettamente un importante vantaggio competitivo alla competitor Samsung, la cui catena di fornitura è invece nella Corea del Sud.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | * |
|-------------------|--------|----------|-------------|-------------|---|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g | |
| Boeing Co/The | 370,91 | 1,07 | 0,82 | 0,90 | |
| Johnson & Johnson | 135,94 | 0,83 | 2,11 | 2,14 | |
| Chevron Corp | 117,34 | 0,76 | 1,73 | 1,67 | |
| Home Depot | 220,90 | -2,20 | 1,62 | 0,88 | |
| 3M Co | 167,77 | -1,70 | 0,63 | 0,70 | |
| Pfizer | 37,05 | -1,62 | 6,20 | 5,11 | |

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 | |
| Workday Inc-Class A | 172,56 | 3,40 | 0,74 | 0,70 | |
| Mercadolibre | 547,85 | 2,15 | 0,18 | 0,14 | |
| Western Digital Corp | 48,50 | 2,06 | 2,17 | 1,63 | |
| American Airlines Group | 28,23 | -3,62 | 1,73 | 2,08 | |
| Analog Devices | 108,58 | -2,80 | 0,74 | 0,80 | |
| Qualcomm | 85,62 | -2,66 | 5,61 | 3,08 | |

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 (-0,48% a 23.039)

L'azionario giapponese ha archiviato la seduta in negativo sui timori di un possibile rinvio dell'accordo commerciale di "fase uno" tra Stati Uniti e Cina. Il Nikkei ha chiuso in ribasso dello 0,5% a 23.038,6 punti, il livello più basso dal 1° novembre, dopo una seduta volatile. A pesare sul sentiment del mercato è stata anche l'approvazione ieri della Camera dei Rappresentanti USA di una legge a sostegno dei manifestanti a Hong Kong, mandando un netto avvertimento alla Cina sui diritti umani.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|-------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Germania | PPI m/m (%) di ottobre | -0,2 0,0 |
| | PPI a/a (%) di ottobre | -0,6 -0,4 |
| Giappone | (●) Bilancia commerciale (mld yen) di ott. | -34,7 248,1 |

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