

Occhi puntati sui PMI

Temi della giornata

- Titoli di Stato: apertura negativa per i titoli di Stato europei in attesa del discorso della Lagarde.
- Cambi: dollaro stabile aspetta segnali di chiarezza sulle "trade war", l'incertezza premia ancora una volta le valute rifugio che intercettano l'avversione al rischio degli investitori.
- Risorse di base: deboli in apertura europea, pesano i dubbi sulla trattativa commerciale e sulle tempistiche della "fase uno"; salgono oro e argento.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	46,6	46,4	45,9
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	51,5	52,4	52,2
	(●●) PMI Composito di novembre, stima flash	50,3	50,9	50,6
Germania	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	43,8	42,8	42,1
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	51,3	52,0	51,6
	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,1	0,1	0,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,0	0,5	0,5
Francia	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	51,6	50,9	50,7
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	52,9	53,0	52,9
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	48,3	48,9	49,6
	PMI Servizi di novembre, stima flash	48,6	50,0	50,0
USA	(●) Indice Università del Michigan di novembre, finale	-	95,7	95,7
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	0,2	0,3	0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	-	23,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile materie prime.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	396	-0,31	20,65
FTSE MIB	23.280	-0,31	27,05
FTSE 100	7.239	-0,33	7,59
Xetra DAX	13.138	-0,16	24,42
CAC 40	5.881	-0,22	24,32
Ibex 35	9.214	-0,12	7,89
Dow Jones	27.766	-0,20	19,03
Nikkei 225	23.113	0,32	15,48

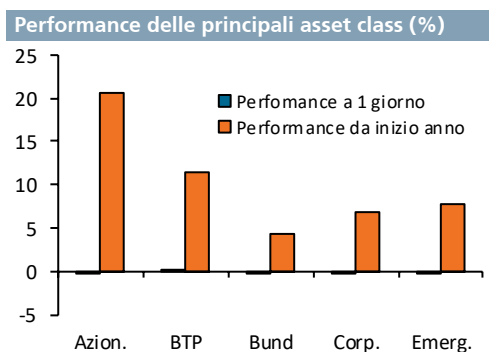
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,01	-3,30	-48,30
BTP 10 anni	1,18	-2,40	-156,50
Bund 2 anni	-0,62	1,60	-1,40
Bund 10 anni	-0,33	2,20	-56,70
Treasury 2 anni	1,60	2,89	-88,32
Treasury 10 anni	1,77	2,74	-91,19
EmbiG spr. (pb)	184,60	-2,52	-53,81
Main Corp.(pb)	49,85	-0,06	-38,52
Crossover (pb)	234,65	-0,62	-119,03

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	-0,04	3,40
Dollaro/yen	108,61	0,06	0,96
Euro/yen	120,15	0,03	4,35
Euro/franco svizzero	1,10	0,11	2,44
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,13	-1,24
Euro/Sterlina	0,86	0,10	4,58
Petrolio (WTI)	58,58	2,57	29,00
Petrolio (Brent)	63,97	2,52	18,90
Gas naturale	2,57	0,31	-12,86
Oro	1.465,40	-0,41	14,34
Mais	379,00	0,46	-6,88

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.

22 novembre 2019

10:45 CET

Data e ora di produzione

22 novembre 2019

10:50 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 (-0,31% a 23.280)

FIAT CHRYSLER: dichiarazioni del Presidente. Il presidente di Fiat Chrysler, John Elkann, si è detto fiducioso che il Gruppo possa finalizzare l'accordo per un'integrazione con PSA-Peugeot quest'anno. Elkann ha definito priva di fondamento l'azione legale avviata da GM per presunta corruzione del sindacato UAW, aggiungendo che il Gruppo avrà 3,6 miliardi di euro da investire nel 2022 una volta che la fusione tra Fiat Chrysler e Peugeot sarà realtà.

ATLANTIA: aggiornamento su Alitalia. Secondo fonti di stampa (Reuters, MF) il Governo sarebbe orientato a concedere uno slittamento di almeno 20 giorni per far ripartire il negoziato su Alitalia che vede tra i soggetti coinvolti anche Atlantia. Secondo le stesse fonti, dopo il rifiuto ad entrare nel consorzio per salvare Alitalia, Atlantia si troverebbe nuovamente a un passo dalla revoca delle concessioni autostradali.

TELECOM ITALIA-ENEL. Il termine per la presentazione delle offerte non vincolanti per la società della fibra, che Telecom ha in mente di far nascere insieme a Open Fiber, è stato posticipato ad oggi secondo quanto riporta il Sole 24Ore.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	2,94	3,60	12,24	11,73
Telecom Italia	0,58	2,87	110,58	77,75
Banco Bpm	2,06	2,75	23,01	26,52
Fiat Chrysler Automobiles	13,44	-3,78	12,92	14,60
Exor	68,62	-2,80	0,37	0,38
STMicroelectronics	21,46	-1,92	3,21	4,23

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,31% a 396)

SETTORE AUTO: multa e patteggiamento per le tre leader del settore. Volkswagen, BMW e Daimler hanno accettato un patteggiamento di circa 100 milioni di euro con l'Autorità garante della concorrenza tedesca. L'accusa, riconosciuta dalle compagnie, era di pratiche commerciali anticoncorrenziali nella catena di fornitura dell'acciaio, con i cui rappresentanti delle tre aziende si sarebbero incontrate su basi regolari tra il 2004 e il 2013 per concordarne il prezzo.

Spagna – Ibex (-0,12% a 9.214)

TELEFONICA: firmato accordo con la messicana AT&T. La Compagnia spagnola ha firmato un accordo con la messicana AT&T per l'utilizzo del network last-mile di quest'ultima (termine usato nel campo delle telecomunicazioni per indicare la porzione finale della rete collegata direttamente con l'abitazione dell'utente finale). L'accordo avrà una validità di otto anni. La divisione messicana di Telefonica ha dichiarato di

attendere flussi di cassa per 230 milioni di euro nei primi tre anni. Non sono stati rilasciati dettagli finanziari in merito all'operazione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	84,90	2,44	2,23	1,99
Daimler	51,03	1,86	5,75	5,41
Banco Santander	3,57	0,88	50,62	125,40
Kering	541,30	-1,47	0,20	0,22
L'Oreal	255,50	-1,20	0,40	0,46
Engie	14,02	-1,06	4,92	5,29

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 (-0,20% a 27.766)

MICROSOFT: licenza per il commercio con Huawei. Il Dipartimento del Commercio statunitense ha concesso a Microsoft, accogliendone la richiesta, una licenza per l'esportazione alla cinese Huawei dei propri software destinati al "mercato di massa". Non appare ancora chiaro cosa volesse intendersi con la qualificazione "di massa" contenuta nella licenza e Microsoft si è rifiutata di rilasciare commenti in proposito. La notizia sembrerebbe confermare un atteggiamento di maggiore apertura dell'Amministrazione americana circa il tema del tecnologico; vedasi a proposito anche le dichiarazioni del presidente Trump in merito alla rimozione di parte delle tariffe sulle merci cinesi importate da Apple (Flash Mercati del 21 novembre). Secondo quanto dichiarato da Wilbur Ross, Segretario del Commercio statunitense, ci sarebbero altre 290 richieste di licenze specifiche, alcune delle quali sarebbero già state approvate.

Nasdaq (-0,24% a 8.506)

APPLE: AirPods attesi in crescita nel 2019. Secondo indiscrezioni da parte di fonti al corrente dei piani di produzione della Compagnia (riportate da Bloomberg), le spedizioni di AirPods sono previste raddoppiare a quota 60 milioni di unità nel 2019, in scia per la maggior parte al successo del nuovo modello AirPods Pro presentato ad ottobre (249 dollari). Il dato rappresenta l'ennesima conferma degli sforzi di Apple nella diversificazione della propria linea di prodotti: ricordiamo in questa sede (vedasi Flash Mercati del 31 ottobre per un commento dei risultati societari) come le vendite del segmento Accessori siano cresciute del 54% nello scorso trimestre, a fronte di ricavi in calo dal prodotto di punta iPhone. Secondo quanto riportato dalla Counterpoint Research, l'azienda di

Cupertino è stata alla fine di agosto la leader indiscussa nel mercato globale di auricolari senza fili.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Exxon Mobil	69,67	2,41	3,74	3,76
Dow	53,88	2,30	1,31	1,13
Pfizer	37,74	1,86	6,02	5,14
Procter & Gamble	120,34	-1,59	2,13	2,16
3M	165,14	-1,57	0,71	0,71
Boeing	366,44	-1,21	0,78	0,90

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 *
Mercadolibre	562,00	2,58	0,17	0,15
Netease	294,39	2,29	0,25	0,24
Netflix	311,69	2,14	1,91	2,33
Kla	161,59	-6,96	0,67	0,55
Applied Materials	56,44	-5,38	4,38	2,41
Lam Research	263,90	-3,73	0,60	0,62

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 (0,32% a 23.113)

La Borsa di Tokyo dopo tre sessioni in perdita, ha chiuso stamane in rialzo. L'indice Nikkei è salito dello 0,32% a 23.112,9 punti. Questa settimana, complessivamente, ha perso lo 0,82%. I mercati continuano a seguire, con preoccupazione, gli sviluppi del negoziato tra Cina e USA sul commercio. Il vicepremier, Liu He, si è detto cautamente ottimista sulla firma della Fase 1, tuttavia il via libera da parte del Congresso USA di una legge pro-democrazia a Hong Kong rappresenta un ostacolo in questo senso.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(••) Fid. dei consumatori di nov., stima flash	-7,2	-7,3
Francia	(•) Fiducia delle imprese di novembre	100	100,0
	Aspettative per la propria impresa di nov.	1,0	4,0
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim.	227	218
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), settim.	1.695	1.683
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di nov.	10,4	6,0
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre	-0,1	-0,2
	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di ottobre	5,5	5,5
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di ott.	1,9	2,1
Giappone	(••) Ord. di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, fin.	-37,4	-
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di sett.	1,5	1,5

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_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