

**Elezioni USA: voto sospeso**
**Temi della giornata**

- Azionario: listini europei in calo dopo i guadagni di ieri con il mercato in un contesto di incertezza legata all'esito del voto in USA.
- Cambi: il dollaro si rafforza contro euro in uno scenario elettorale statunitense ancora incerto.
- Risorse di base: l'inatteso calo delle scorte API sostiene il petrolio in avvio di giornata.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di ottobre	-	47,0	48,8
Area Euro	PPI a/a (%) di settembre	-	-2,4	-2,5
	PPI m/m (%) di settembre	-	0,3	0,1
	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	46,2	46,2
	(••) PMI Composito di ottobre, finale	-	49,4	49,4
Germania	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	48,9	48,9
Francia	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	46,5	46,5
Regno Unito	PMI Servizi di ottobre, finale	-	52,3	52,3
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di ottobre	-	650	749
	(•••) ISM non Manifatturiero di ottobre	-	57,5	57,8
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di settembre	-	-63,9	-67,1
Giappone	Base monetaria a/a (%) di ottobre	16,3	-	14,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

4 novembre 2020

09:55 CET

Data e ora di produzione

4 novembre 2020

10:00 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	348	2,41	-13,95
FTSE MIB	18.986	3,19	-19,23
FTSE 100	5.787	2,33	-23,28
Xetra DAX	12.089	2,55	-8,76
CAC 40	4.806	2,44	-19,61
Ibex 35	6.752	2,52	-29,30
Dow Jones	27.480	2,06	-3,71
Nasdaq	11.161	1,85	24,38
Nikkei 225	23.695	1,72	0,16

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

**Principali titoli e indici obbligazionari**

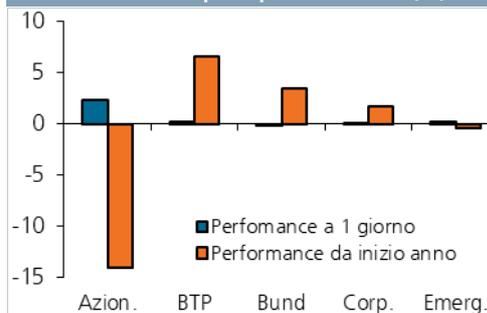
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	-0,10	-30,20
BTP 10 anni	0,73	-1,40	-67,80
Bund 2 anni	-0,79	1,10	-19,30
Bund 10 anni	-0,62	2,00	-43,50
Treasury 2 anni	0,17	1,18	-140,28
Treasury 10 anni	0,90	5,59	-101,82
EmbiG spr. (pb)	221,87	-2,43	47,14
Main Corp.(pb)	61,29	-1,78	17,23
Crossover (pb)	350,12	-7,56	143,75

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	1,17	0,71	-4,28
Dollaro/yen	104,50	-0,33	3,76
Euro/yen	122,36	0,36	-0,33
Euro/franco svizzero	1,07	-0,11	1,52
Sterlina/dollaro USA	1,30	1,05	1,67
Euro/Sterlina	0,90	-0,35	-6,05
Petrolio (WTI)	37,66	2,31	-38,32
Petrolio (Brent)	39,71	1,90	-39,83
Gas naturale	3,06	-5,70	17,52
Oro	1.909,06	0,81	25,36
Mais	401,00	0,88	-0,37

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 (%)**


Nota: 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

**FERRARI: risultati trimestrali superiori alle attese.** La società ha chiuso il 3° trimestre dell'anno con un utile netto di 171 milioni ed ha confermato la guidance per fine anno nella parte alta del range indicata in agosto, a condizione che non ci siano nuovi stop di produzione legati al contenimento della pandemia. L'EBITDA rettificato nel 3° trimestre è stato di 330 milioni, superando le attese di consenso (pari a 299 milioni) in crescita del 6,4% a/a o del 4,7% a cambi costanti. Per l'intero anno Ferrari stima un l'EBITDA rettificato di circa 1,12 miliardi con un margine di circa 32,5% sulle vendite. I ricavi nel 3° trimestre si sono attestati a 888 milioni, da 915 milioni un anno prima, sostanzialmente in linea con le attese pari a 891 milioni. Nel 3° trimestre sono state consegnate 2.313 vetture, 161 più di un anno prima, in linea con il piano per il recupero di 500 unità delle 2.000 perse a seguito della sospensione produttiva di sette settimane causata da COVID-19.

**TELECOM ITALIA: risultati Tim Brasil migliori delle attese.** La controllata brasiliana Tim Brasil ha annunciato un utile di 390 milioni di reais (circa 68 milioni dollari) nel 3° trimestre, in calo del 30% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, quando i risultati avevano beneficiato di un credito fiscale. I ricavi da servizio si sono attestati nel trimestre a 4.206 milioni di reais +1,3% a/a (vs. -3,4% a/a nel 2° trimestre) e superiori del 3% al consenso fornito dalla società stessa. L'EBITDA normalizzato di 2.073 milioni di reais ha visto un progresso dello 0,8% a/a (vs. +0,9% a/a nel 2° trimestre) e superiore dell'1% rispetto al consenso con una marginalità stabile al 47,3%. La controllata brasiliana ha confermato la propria resilienza durante la pandemia anche se i risultati riportati nel bilancio consolidato di Telecom Italia risulteranno penalizzati dalla svalutazione della valuta brasiliana.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Ferrari	168,30	7,06	0,55	0,37	
Pirelli & C	3,87	6,00	4,45	4,05	
Leonardo	4,48	5,49	8,56	7,31	
Prysmian	23,86	-0,79	1,20	0,95	
Diasorin	187,10	0,75	0,17	0,18	
Hera	2,75	0,81	3,34	3,26	

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**BMW: la ripresa del mercato cinese sostiene i risultati.** BMW ha comunicato i dati relativi al 3° trimestre che hanno evidenziato ricavi pari a 26,3 mld di euro, in marginale calo su base annua (-1,4% a/a) ma al di sopra delle attese di consenso pari a 25,9 mld di euro, grazie all'incremento delle consegne

dell'8,6% sulla scia della domanda proveniente dal mercato cinese. In quest'ultimo, BMW ha registrato un incremento delle vendite pari al 6,4% nei primi nove mesi dell'anno, bilanciando i cali a doppia cifra registrati, nell'analogo periodo, in Europa (-19,7%) e negli Stati Uniti (-24,6%). L'utile netto è cresciuto su base annua del 17,4% a 1,81 mld di euro, corrispondente a un valore per azione pari a 2,71 euro, anch'esso migliore di 1,95 euro indicati dal mercato. Il Gruppo prosegue l'attenta politica di efficientamento dei costi, con l'EBIT margin della divisione Auto che si è attestato al 6,7%, in miglioramento rispetto al 6,6% dello stesso periodo del precedente esercizio. Sulla base dei risultati ottenuti, BMW ha confermato l'outlook per l'intero esercizio, che include un EBIT margin del segmento automobilistico tra 0% e 3%.

**VOLKSWAGEN: presentazione in Cina dei due nuovi modelli SUV elettrici.** Il Gruppo ha presentato in Cina a Shenzhen i 2 nuovi modelli SUV ID.4 Crozz e ID.4 X elettrici, costruiti dalla JV con FAW e SAIC. La produzione è partita negli stabilimenti di Foshan e Anting e inizieranno a essere commercializzati a inizio 2021. Volkswagen beneficia del rimbalzo delle vendite in Cina e continua a puntare sulle auto elettriche con piani per i nuovi SUV.

### Francia – CAC 40

**TOTAL: rinnovo della concessione esplorativa in Congo.** Il Gruppo ha annunciato di aver raggiunto un accordo con le Autorità del Congo per proseguire nei progetti di esplorazione petrolifera nel Paese centro africano per i prossimi 20 anni. In particolare, il rinnovo della concessione riguarda il blocco Djeno, mentre i dettagli finanziari dell'intesa non sono stati resi noti.

**TOTAL: accordo per lo sviluppo di centrali solari in Francia.** Total Quadran, controllata al 100% dal gruppo francese, ha stipulato in esclusiva una partnership con Lhoist per sviluppare centrali solari in diversi siti francesi. Gli impianti in oggetto avranno una capacità complessiva installata di oltre 83 MW; i progetti saranno presentati all'Autorità per l'Energia francese (Energy Regulatory Commission) per ottenere un incentivo pagato ai produttori di energia rinnovabile (tariffa feed-in) per ogni unità di elettricità trasmessa alla rete distributiva.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bnp Paribas	33,03	6,12	6,62	4,57
Safran	96,94	5,90	1,24	1,09
Crh	32,99	5,40	2,58	1,59
Prosus	84,98	-3,21	2,11	1,53
Essilorluxottica	106,15	-0,09	0,88	0,66
Bayer	41,96	0,37	5,33	4,78

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

## Temi del giorno

### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Popolare Emilia-Romagna, Intesa Sanpaolo, Snam, Saras, Tenaris, Credit Agricole**

Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones

**MICROSOFT: accordo con la società indonesiana dell'e-commerce Bukalapak.** Microsoft ha avviato una nuova partnership con la società di e-commerce indonesiana Bukalapak, con quest'ultima che utilizzerà il sistema Microsoft Azure come piattaforma cloud per supportare i suoi oltre 12 milioni di commercianti e i 100 mln di clienti. Non sono stati resi noti i dettagli finanziari, ma secondo indiscrezioni di mercato l'investimento di Microsoft potrebbe aggirarsi intorno ai 100 mln di dollari.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	37,37	4,41	2,99	2,32
Goldman Sachs	197,93	4,06	0,95	0,78
Boeing	153,65	3,40	2,20	2,40
Chevron	71,74	-0,57	3,25	2,52
Johnson & Johnson	138,50	-0,14	2,41	1,97
Amgen	220,06	-0,07	1,18	1,08

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 *
Pinduoduo -Adr	97,72	6,66	2,66	2,28
Dexcom	331,77	6,34	0,62	0,32
Tesla	423,90	5,84	6,96	8,62
Paypal	179,81	-4,23	4,20	2,77
Skyworks Solutions	138,80	-2,34	0,85	0,62
Fox - Class A	27,04	-1,31	1,97	1,52

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **MetLife, Qualcomm**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo chiude in rialzo riportandosi sui massimi da oltre 8 mesi, con il Nikkei a +1,72% e il Topix a +1,26% in scia alla forza di Wall Street nella notte in cui inizia lo spoglio dei voti delle elezioni presidenziali negli USA.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	(●) Deficit di bilancio (mld di euro) di settembre	-161,6 -
USA	(●●) Vendite di auto (mln, annualizzato) di ott.	- 16,5
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di sett.	1,1 1,0
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di sett., fin.	1,9 1,9
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di settembre, finale	0,9 0,8

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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 <https://group.intesasampaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

## 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: <https://group.intesasampaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 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 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 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:** Monica Bosi