

Listini europei ancora positivi ma con variazioni contenute

Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street con il Nasdaq in controtendenza rispetto all'andamento di tutti gli altri indici azionari.
- Cambi: metabolizzata l'euforia legata alle notizie sull'efficacia del vaccino, l'euro/dollaro torna vicino a 1,1800, complice un blando recupero del dollaro.
- Risorse di base: apertura in consolidamento dopo che ieri le notizie sul vaccino si sono sommate all'esito delle Presidenziali USA spingendo le Commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-	-2,0	7,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	-	-1,8	-0,3
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di novembre	-	-	52,3
Germania	(●●) Indice ZEW di novembre	-	44,0	56,1
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di novembre	-	-65,0	-59,5
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 3° trimestre	9,0	7,5	7,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	1,4	0,7	1,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	-6,0	-5,5	-6,4
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di ottobre	-29,8	-	-40,2
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di settembre	4,8	4,8	4,5
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di settembre	1.345,5	1.793,7	1.659,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota Societaria Fresenius, Settimana dei Mercati, Focus BTP Futura.

10 novembre 2020
10:03 CET
Data e ora di produzione

10 novembre 2020
10:08 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	377	5,22	-6,68
FTSE MIB	20.750	5,43	-11,73
FTSE 100	6.186	4,67	-17,98
Xetra DAX	13.096	4,94	-1,16
CAC 40	5.336	7,57	-10,73
Ibex 35	7.459	8,57	-21,88
Dow Jones	29.158	2,95	2,17
Nasdaq	11.714	-1,53	30,55
Nikkei 225	24.906	0,26	5,28

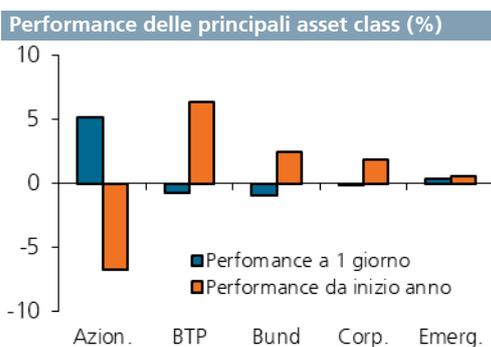
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,36	6,20	-31,40
BTP 10 anni	0,76	11,70	-65,50
Bund 2 anni	-0,73	5,10	-12,80
Bund 10 anni	-0,51	11,20	-32,40
Treasury 2 anni	0,17	1,79	-139,85
Treasury 10 anni	0,92	10,50	-99,40
EmbiG spr. (pb)	201,14	-11,73	26,41
Main Corp.(pb)	50,35	-2,41	6,30
Crossover (pb)	294,08	-21,14	87,71

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	1,18	-0,46	-5,25
Dollaro/yen	105,46	2,04	2,87
Euro/yen	124,64	1,57	-2,20
Euro/franco svizzero	1,08	0,86	0,69
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,11	0,92
Euro/Sterlina	0,90	-0,35	-6,23
Petrolio (WTI)	40,29	8,48	-34,02
Petrolio (Brent)	42,40	7,48	-35,76
Gas naturale	2,86	-1,00	9,83
Oro	1.862,30	-4,56	22,29
Mais	415,25	0,36	0,97

Nota: 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



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

MERCATO AZIONARIO: Golden Power. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Governo italiano starebbe preparando un decreto che individua gli asset di rilevanza strategica includendo, tra gli altri, le autostrade, le infrastrutture di gas ed energia elettrica, gli aeroporti e i porti.

ATLANTIA: acquisizione in USA attraverso Abertis. Abertis Infraestructuras, controllata di Atlantia in consorzio con Manulife Investment Management ha raggiunto un accordo per l'acquisizione del 100% del capitale della società statunitense Elizabeth River Crossings, per un controvalore complessivo di circa 1 miliardo di euro. Nell'ambito del consorzio, Abertis deterrà dal 51% al 68% del capitale di Elizabeth River Crossings, concessionaria fino al 2070 di tunnel a pedaggio in Virginia. Abertis (e quindi Atlantia) controllerà la società consolidandola integralmente nel proprio bilancio.

FCA: presentato il logo Stellantis. Fiat Chrysler ha svelato il logo di Stellantis, che deriverà dalla fusione con PSA. I due produttori compiono così un ulteriore passo avanti verso la conclusione della loro unione che darà vita alla quarta casa automobilistica più grande del mondo la cui finalizzazione è prevista entro la fine del 1° trimestre 2021.

LEONARDO: ipotesi valorizzazione di DRS. In merito alle indiscrezioni di stampa sulla controllata statunitense DRS, Leonardo ha emesso un comunicato informando che valuta costantemente diverse opzioni in un'ottica di creazione di valore per i propri azionisti, tra cui la possibilità di procedere alla quotazione della controllata statunitense. Tuttavia, nessuna decisione formale in merito è stata presa. Secondo il Sole 24 Ore, Leonardo avrebbe scelto un advisor per studiare la valorizzazione della controllata, che potrebbe avere la forma sia di un'IPO che di una vendita.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	5,05	16,27	17,15	8,73
Pirelli & C	4,22	14,22	6,62	4,68
Bper Banca	1,20	14,17	28,15	22,37
Diasorin	168,00	-16,50	0,29	0,20
Infrastrutture Wireless Ital	9,85	-3,90	2,81	1,37
Amplifon	34,00	-2,52	1,08	0,78

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

ORANGE: acquisto del 54% di Telekom Romania Communications. Orange ha annunciato di aver raggiunto un accordo per l'acquisto del controllo della società di

telecomunicazioni Telekom Romania Communications, nell'ambito di un'operazione dal controvalore complessivo di 268 mln di euro. La vendita da parte di Greece's Hellenic Telecommunications Organization riguarda il 54% del capitale della società romena, e dovrà essere sottoposto alle approvazioni delle Autorità europee competenti, che presumibilmente potrebbero arrivare entro la seconda metà del 2021.

SOCIETE' GENERALE: piano di riduzione del personale. Il Gruppo finanziario francese ha annunciato il taglio del personale per 640 posti in Francia soprattutto nella divisione di investment banking. Il piano contribuirà a raggiungere l'obiettivo di riduzione di costi per circa 450 mln di euro entro il periodo 2022-23.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander	2,13	19,22	99,84	64,92
Vinci	87,40	18,85	1,91	1,41
Airbus	83,00	18,57	4,17	2,63
Vonovia	56,78	-4,35	2,06	1,32
Deutsche Post	40,50	-2,20	4,42	3,06
Koninklijke Ahold Delhaize	23,30	-2,10	5,40	3,37

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società ACEA, Banca Mediolanum, Società Cattolica di Assicurazioni, ERG, Arnoldo Mondadori Editore, Salvatore Ferragamo, Telecom Italia, Alstom

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

McDONALD'S: trimestrale superiori alle attese grazie ai servizi a domicilio e a quelli automatici. Una robusta domanda di accessi ai ristoranti drive-thru e le consegne a domicilio hanno sostenuto i risultati del 3° trimestre di McDonald's, che ha chiuso con ricavi pari a 5,42 mld di dollari (-2% a/a) superiori alle attese di mercato (5,38 mld di dollari). analogamente, l'utile netto rettificato per azione è stato pari a 2,22 dollari, superando 1,9 dollari stimati dagli analisti. Il Gruppo aveva precedentemente annunciato che le vendite nei negozi aperti da almeno un anno (same store) erano calate del 2,2% a livello globale ma con una variazione migliore delle attese, nonostante il rialzo registrato negli Stati Uniti (+4,6%).

PFIZER: risultati incoraggianti dal vaccino contro il COVID. Il Gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato che il vaccino sperimentato in collaborazione con la società di biotecnologia tedesca, BioNTech SE, starebbe dando dei segnali iniziali di efficacia. I risultati della Fase 3 della sperimentazione hanno

evidenziato un'efficacia per oltre il 90% nella prevenzione del COVID-19 tra i partecipanti che non avevano evidenze di una precedente infezione da SARS-CoV-2.

Nasdaq

ADOBE: acquisizione di Workfront. Il Gruppo tecnologico statunitense ha annunciato l'acquisizione di Workfront per una cifra pari a 1,5 mld di dollari: l'operazione permetterà ad Adobe di ampliare i servizi nell'ambito del marketing software e di offrire nuovi servizi alla clientela in un periodo di maggior ricorso al lavoro in smart working. L'operazione è attesa concludersi tra dicembre e febbraio 2021, con Workfront che potrà garantire un portafoglio di circa 3 mila aziende clienti e 1 mln di utilizzatori dei propri software, tra cui Photoshop.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	117,37	21,39	1,42	0,99
Boeing	179,36	13,71	2,82	2,46
JPMorgan	116,90	13,54	5,70	3,72
Home Depot	269,97	-5,02	1,08	0,86
Procter & Gamble	137,99	-3,66	1,96	2,00
Microsoft	218,39	-2,38	12,48	10,03

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Expedia	128,64	24,57	1,78	0,94
Booking Holdings	2118,24	18,75	0,19	0,13
Ross Stores	107,82	15,56	1,03	0,79
Zoom Video Comm.-A	413,24	-17,37	2,11	1,95
DocuSign	197,60	-14,71	1,52	1,07
Mercadolibre	1330,72	-10,44	0,19	0,14

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

Giappone – Nikkei 225

Seduta in moderato rialzo per la borsa Tokyo con il Nikkei che chiude a +0,26%, dopo un'apertura tonica ed essere arrivato a guadagnare anche l'1,8% in scia all'euforia per il candidato vaccino di Pfizer e BionTech. Il Topix è riuscito a realizzare una performance migliore, 1,12%, mentre i rialzi delle altre borse asiatiche sono stati contenuti. A livello settoriale i titoli del settore aereo e quelli più colpiti alla pandemia perché legati al turismo hanno realizzato le migliori performance.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di sett.	20,8 16,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, prel.	92,9 92,6

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) 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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea