

Avvio in moderato rialzo per i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street mostra una reazione dopo le ultime giornate di debolezza, trainata dal recupero dei Tecnologici.

- Cambi: il dollaro resta debole mentre il cambio con l'euro torna sopra 1,1850.

- Risorse di base: apertura in marginale rialzo per le commodity nonostante una certa debolezza sul petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	-	-	15,1
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	-	-	6,1
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di settembre	-	-	5,9
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	-	-	-3,8
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, stima flash	-	-17,7	-15,5
Germania	PPI m/m (%) di ottobre	0,1	0,1	0,4
	PPI a/a (%) di ottobre	-0,7	-0,8	-1,0
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	1,3	0,0	1,5
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	7,8	5,9	6,4
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-33	-34	-31
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	-0,4	-0,4	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, Mensile obbligazioni.

20 novembre 2020

10:03 CET

Data e ora di produzione

20 novembre 2020

10:07 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	384	-0,71	-4,83
FTSE MIB	21.536	-0,40	-8,38
FTSE 100	6.334	-0,80	-16,02
Xetra DAX	13.086	-0,88	-1,23
CAC 40	5.475	-0,67	-8,42
Ibex 35	7.930	-0,64	-16,95
Dow Jones	29.483	0,15	3,31
Nasdaq	11.905	0,87	32,68
Nikkei 225	25.527	-0,42	7,91

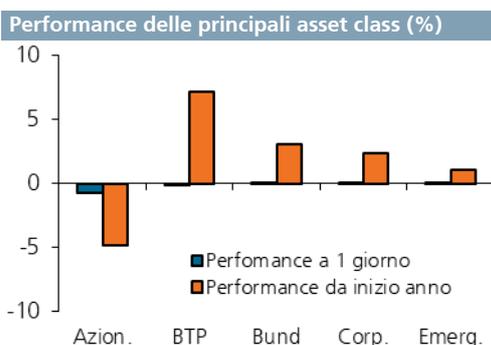
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,39	-1,20	-34,60
BTP 10 anni	0,64	-1,30	-77,00
Bund 2 anni	-0,74	-0,80	-13,40
Bund 10 anni	-0,57	-1,70	-38,60
Treasury 2 anni	0,16	-1,20	-140,79
Treasury 10 anni	0,83	-4,08	-108,82
EmbiG spr. (pb)	200,74	1,19	26,01
Main Corp.(pb)	50,88	0,93	6,83
Crossover (pb)	282,50	1,38	76,13

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	-0,20	-5,49
Dollaro/yen	103,82	-0,01	4,38
Euro/yen	123,00	-0,19	-0,85
Euro/franco svizzero	1,08	0,08	0,44
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,40	0,20
Euro/Sterlina	0,90	0,21	-5,72
Petrolio (WTI)	41,74	-0,19	-31,64
Petrolio (Brent)	44,20	-0,32	-33,03
Gas naturale	2,59	-4,42	-0,42
Oro	1.862,90	-0,67	22,33
Mais	427,25	-0,75	3,89

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

BANCO BPM-BPER: dichiarazioni dell'AD di Unipol azionista di riferimento di BPER. In una intervista a Il Sole 24 Ore, Carlo Cimbri, AD di Unipol (maggiore azionista di BPER) ha aperto a una possibile unione BPER e Banco BPM, a condizione che l'operazione crei valore per gli azionisti. Il manager ritiene che, se Banco BPM dimostrasse un interesse prioritario per una fusione, BPER considererebbe l'opportunità con grande attenzione.

LEONARDO: dichiarazioni in merito alla controllata statunitense Drs. La Società vuole mantenere il controllo di Drs, mentre continua a valutare diverse opzioni per la controllata USA, tra cui un'IPO sulla Borsa di New York. Nei giorni scorsi il management di Leonardo aveva affermato di avere in mente diverse opzioni per creare valore per gli azionisti, tra cui la possibilità di una quotazione per Drs, affermando di non aver ancora preso alcuna decisione formale.

TERNA: nuovo piano industriale 2021-25. La Società ha approvato il piano industriale 2021-25 che prevede una forte accelerazione degli investimenti nelle attività regolate in Italia, stimati a 8,9 miliardi di euro, in crescita del 22% rispetto al piano precedente presentato a marzo. Terna prevede di ricevere entro l'estate 2021 il via libera dell'Unione Europea per un progetto elettrico che collega l'Italia alla Tunisia. I ricavi nel 2025 sono stimati a 3,04 miliardi e l'EBITDA a 2,21 miliardi, con una crescita media annua (CAGR) di entrambi gli indicatori di oltre il 4%. L'utile netto è visto a 1 miliardo. Nel 2021, i ricavi sono attesi a 2,57 miliardi e l'EBITDA a 1,84 miliardi. Per quanto riguarda la politica dei dividendi, dal 2021 al 2023 è previsto una crescita media annua (CAGR) del dividendo per azione pari all'8% rispetto al valore di competenza dell'esercizio 2020. Per gli anni 2024 e 2025 è atteso un payout del 75%, con un dividendo minimo comunque garantito pari al dividendo di competenza dell'esercizio 2023.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Infrastrutture Wireless	10,41	3,27	1,69	1,53
Fiat Chrysler Automobiles	12,94	2,07	11,73	11,91
Snam	4,67	1,85	10,97	8,65
Amplifon	34,20	-3,74	0,96	0,87
Prismian	25,40	-2,68	1,02	1,07
Banca Mediolanum	7,36	-2,52	1,95	1,63

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

SUEZ: Corte Parigi conferma lo stop all'acquisizione quota da parte di Veolia. La Corte d'Appello di Parigi ha confermato il provvedimento che aveva sospeso l'operazione di acquisizione da parte di Veolia delle azioni (corrispondenti al 29,9% del capitale) detenute da Engie in Suez. L'operazione era stata bloccata lo scorso 9 ottobre dopo che gli organi sociali di Suez avevano contestato l'offerta di Veolia dal momento che non erano stati consultati e informati preventivamente.

Spagna – Ibex

BBVA-BANCO SABADELL: indiscrezioni di convocazione dei Consigli di Amministrazione per un'eventuale fusione. Secondo indiscrezioni di stampa riportate dal quotidiano Expansion, i due gruppi bancari spagnoli avrebbero convocato i Consigli di Amministrazione per il prossimo 11 dicembre, con all'ordine del giorno la discussione di una eventuale operazione di fusione. Banco Sabadell non ha rilasciato nessun commento al riguardo, mentre BBVA ha dichiarato solamente che le trattative risultano ancora in una fase iniziale.

Gran Bretagna – FTSE 100

ASTRA ZENECA: risultati riguardo a un'elevata efficacia del vaccino anche su persone anziane. Secondo i risultati preliminari di uno studio di fase 2 pubblicato sulla rivista medica The Lancet, il vaccino contro il Covid-19 sviluppato da Astra Zeneca, in collaborazione con l'università di Oxford ha evidenziato risultati incoraggianti con una forte risposta immunitaria nelle persone anziane. I dati hanno mostrato che i volontari di età pari o superiore a 70 anni hanno generato una risposta anticorpale neutralizzante simile a quella dei gruppi di età più giovane, senza segnalare gravi conseguenze collaterali. I risultati della fase finale della sperimentazione sono attesi nelle prossime settimane.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Vonovia	57,96	1,36	1,58	1,51
Schneider Electric	118,75	1,19	1,13	1,19
Koninklijke Ahold Delhaize	23,52	0,81	4,26	3,97
Muenchener Rueckver	236,10	-3,36	0,45	0,53
Danone	52,90	-3,11	1,58	2,05
Crh	33,21	-2,55	1,90	1,96

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

USA – Dow Jones

GENERAL MOTORS: offerta di servizi assicurativi auto sulla base del proprio servizio di auto connesse OnStar. Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato di voler emettere polizze assicurative auto che si poggiano sul concetto che i veicoli a marchio GM possano monitorare a distanza il comportamento dei conducenti e stabilire di conseguenza le tariffe assicurative. L'offerta avverrà attraverso il suo servizio di auto connesse OnStar, installato su tutti i veicoli GM in Nordamerica. I clienti si potranno iscrivere al programma accettando il tracciamento delle loro abitudini di guida e coloro che rispetteranno le norme del codice stradale saranno premiati con tariffe più economiche. GM avvierà un progetto pilota per i suoi dipendenti in Arizona e intende estenderlo su scala nazionale nel 2021, collaborando con American Family Insurance per sottoscrivere le polizze.

MACY'S: risultati in calo ma migliori delle attese. La catena di negozi statunitense ha chiuso il 3° trimestre con risultati in calo ma migliori delle attese; le vendite complessive dei marchi propri e in licenza sono infatti calate su base annua del 20,2%, una variazione negativa meno ampia di quanto stimato dal consenso (-23,4%). Le vendite tramite il canale online sono aumentate del 27%. I ricavi totali si sono attestati così a 3,99 mld di dollari, in contrazione del 23% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. A chiusura del trimestre, il Gruppo ha registrato anche una perdita netta per azione pari a 0,19 dollari, in peggioramento rispetto all'utile di 0,07 dollari del 3° trimestre dell'esercizio precedente, ma a un livello migliore rispetto alla perdita di 0,79 dollari indicata dal mercato.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Salesforce.Com	264,65	2,91	1,27	1,08	
Walmart	152,12	2,03	2,12	1,48	
Chevron	85,73	1,72	3,18	2,64	
Unitedhealth	337,00	-2,18	1,04	0,99	
Walt Disney	141,72	-1,51	2,57	2,19	
Amgen	224,67	-1,36	0,90	1,04	

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 *	
Fiserv	113,02	4,68	1,23	1,43	
Moderna	92,77	4,36	5,84	2,62	
Netease -Adr	89,22	4,35	1,06	1,01	
Baidu - Spon Adr	136,48	-3,93	1,65	1,47	
Cdw	132,78	-2,17	0,39	0,32	
Vertex Pharmaceuticals	211,97	-2,02	0,72	0,86	

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura debole per la Borsa di Tokyo con il Nikkei in ribasso dello 0,42%, mentre il Topix annulla le perdite sul finale e termina la seduta a +0,06%. A guidare il sentiment ancora i timori persistenti in merito alla pandemia, con i contagi a livelli record che alimentano preoccupazioni di nuove restrizioni all'attività commerciale dopo il rally dei giorni scorsi che ha portato le quotazioni sui massimi dal 1991.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (teri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di settembre	25,2	-
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	742	700
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	6.372	6.400
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di novembre	26,3	22,5
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre	0,7	0,7
	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann.) di ottobre	6,85	6,47
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di ottobre	4,3	-1,1

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.

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.intesaspa.com/prodotti-e-quotazioni) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.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: Raffaella Caravaggi