

L'evoluzione della pandemia frena i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana in deciso ribasso per i listini europei, frenati dai nuovi timori sul fronte epidemiologico, nonostante l'accordo in USA sul pacchetto di aiuti all'economia.

- Cambi: l'inasprimento delle misure anti-COVID, in molto Paesi, amplifica l'avversione al rischio e questo spinge la domanda di valute rifugio.

- Risorse di base: prese di beneficio sulle commodity, compatibili con l'avvicinarsi della fine dell'anno ed in virtù delle forti performance registrate.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di dicembre, stima flash	-	-18,3	-17,6

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 dicembre 2020
09:59 CET

Data e ora di produzione

21 dicembre 2020
10:03 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	396	-0,25	-2,04
FTSE MIB	21.976	-0,16	-6,51
FTSE 100	6.529	-0,33	-13,43
Xetra DAX	13.631	-0,27	2,88
CAC 40	5.528	-0,39	-7,53
Ibex 35	8.037	-1,42	-15,83
Dow Jones	30.179	-0,41	5,75
Nasdaq	12.756	-0,07	42,16
Nikkei 225	26.714	-0,18	12,93

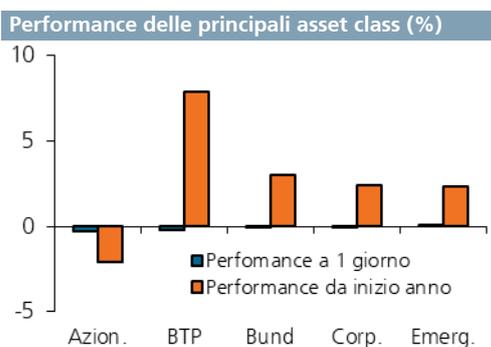
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,43	1,80	-38,00
BTP 10 anni	0,57	2,50	-84,70
Bund 2 anni	-0,73	0,00	-12,40
Bund 10 anni	-0,57	-0,10	-38,60
Treasury 2 anni	0,12	0,00	-144,81
Treasury 10 anni	0,95	1,33	-97,13
EmbiG spr. (pb)	187,48	-2,54	12,75
Main Corp.(pb)	48,37	0,75	4,32
Crossover (pb)	244,16	2,92	37,79

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	1,23	-0,02	-9,15
Dollaro/yen	103,30	0,21	4,86
Euro/yen	126,62	0,19	-3,82
Euro/franco svizzero	1,08	-0,20	0,30
Sterlina/dollaro USA	1,35	-0,62	-1,96
Euro/Sterlina	0,91	0,57	-7,02
Petrolio (WTI)	49,10	1,53	-19,59
Petrolio (Brent)	52,26	1,48	-20,82
Gas naturale	2,70	2,43	-0,74
Oro	1.881,35	-0,32	23,54
Mais	437,50	1,16	6,38

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

SETTORE AUTO: il Governo ha stanziato 420 milioni di euro per potenziare ulteriormente gli incentivi all'acquisto di auto a basse emissioni, rifinanziando l'extrabonus di 2.000 euro per veicoli elettrici ed ibridi ed introducendo un nuovo bonus da 1.500 euro anche per i veicoli euro 6 di ultima generazione.

ENI: accordo esplorativo in Abu Dhabi. La società ha firmato un contratto di concessione per acquisto di una quota del 70% nel blocco esplorativo offshore nord occidentale dell'emirato di Abu Dhabi. Il restante 30% farà capo al gruppo thailandese PTT Exploration. Il blocco è stato assegnato nell'ambito della seconda tornata competitiva per la concessione di licenze, lanciata dall'Emirato per valorizzare le sue notevoli risorse di idrocarburi.

FIAT CHRYSLER: Manley a capo delle attività americane. L'attuale AD di FCA, Mike Manley, diventerà responsabile delle attività americane di Stellantis, il gruppo che nascerà dall'integrazione tra FCA e la francese PSA. Lo ha precisato il presidente John Elkann in una lettera ai dipendenti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cnh Industrial	9,78	3,85	4,20	4,76
Diasorin	170,70	2,15	0,17	0,27
Amplifon	33,95	1,49	0,55	1,10
Pirelli & C	4,39	-6,19	7,41	6,54
Atlantia	14,44	-2,30	2,16	2,17
Fincobank	12,80	-2,14	2,67	3,49

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: stima crescita a doppia cifra in Cina. Il Responsabile del mercato cinese di Mercedes ha dichiarato di attendersi una significativa crescita a doppia cifra nel 1° trimestre 2021 nel Paese asiatico. Inoltre, il Gruppo starebbe considerando di rafforzare le collaborazioni con partner locali nello sviluppo e ricerca di nuove tecnologie, come la mobilità elettrica, la guida assistita e la telematica.

SIEMENS: ipotesi di vendita delle attività di logistica. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Siemens starebbe valutando la possibilità di cedere le attività legate alla logistica. La valutazione è ancora in una fase iniziale e non è certo che possa condurre a una decisione in tal senso. Siemens sta procedendo nel piano di cessione di attività non

ritenute strategiche, come successo negli ultimi mesi con Siemens Energy e la controllata Flender.

Francia – CAC 40

VIVENDI: cessione di una ulteriore partecipazione in Universal Music. Vivendi ha annunciato la cessione di una ulteriore partecipazione (pari al 10%) detenuta in Universal Music Group (UMG) a un consorzio guidato da Tencent. La valorizzazione della quota in questione si aggira intorno a 3 mld di euro e l'operazione fa seguito a quella avvenuta lo scorso anno, riguardante sempre la vendita del 10% del capitale di UMG. Vivendi potrebbe utilizzare gli introiti in questione per ridurre la posizione debitoria e finanziare eventuali acquisti di azioni proprie o focalizzarsi su possibili acquisizioni strategiche. Vivendi potrebbe anche cedere ulteriori quote di minoranza.

Spagna – Ibex

INTERNATIONAL AIRLINES GROUP: acquisizione di Air Europa. Secondo indiscrezioni di stampa (quotidiano spagnolo El Confidencial), International Airlines Group, ovvero la società nata dall'integrazione di Iberia in British Airways, acquisirà Air Europa per un importo di 500 mln di euro, tramite un pagamento posticipato fino al 2026. IAG aveva già presentato un'offerta per il vettore spagnolo lo scorso anno, ma aveva poi spinto per una rinegoziazione degli accordi a causa della pandemia e degli impatti sull'intero settore dei trasporti. Affinché l'operazione possa essere finalizzata, il governo spagnolo dovrebbe però rinunciare al diritto di nominare due membri del consiglio di amministrazione di Air Europa, come previsto dagli accordi per ottenere aiuti di Stato per 475 mln di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	34,75	2,36	1,93	2,12
Vivendi	26,60	2,35	3,47	3,15
Adyen	1949,50	2,26	0,09	0,09
Amadeus It	57,68	-4,31	3,87	2,22
Banco Santander	2,58	-4,09	86,16	96,12
Flutter Entertainment	165,10	-3,98	0,32	0,53

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

USA – Dow Jones

MODERNA: prime vaccinazioni negli Stati Uniti. Da oggi negli Stati Uniti parte la somministrazione del vaccino anti-COVID-19 realizzato da Moderna e autorizzato dalla Food and Drug Administration, con un'intensificazione della campagna di vaccinazione di massa lanciata la scorsa settimana. Il distributore farmaceutico McKesson Corp ha iniziato sabato a prelevare le dosi per distribuirlo in tutto il Paese, mentre i

camion di United Parcel Service e FedEx ieri hanno iniziato a distribuirlo a ospedali e altre strutture. Il governo federale punta a consegnare in settimana 7,9 milioni di dosi dei vaccini Moderna e Pfizer.

MORGAN STANLEY: deliberato nuovo programma di buy-back. Il Gruppo ha annunciato che il Consiglio di Amministrazione ha approvato un nuovo piano di acquisto di azioni proprie per un controvalore fino a 10 mld di dollari da realizzare a partire dal 2021. La decisione arriva anche dopo i risultati dei nuovi stress test condotti dalla Fed che hanno evidenziato come le principali istituzioni creditizie statunitensi presentino livelli di capitale solidi, in grado di affrontare uno scenario di mercato particolarmente avverso.

Nasdaq

APPLE: indicazioni di mercato riguardo a una robusta domanda di iPhone in Cina. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg e riconducibili a un'analisi di Morgan Stanley, Apple avrebbe registrato una forte domanda di iPhone in Cina, superando anche le attese di mercato. Nel trimestre, chiusosi a novembre, le spedizioni di iPhone in Cina sarebbero aumentate infatti del 40% su base annua, con il Gruppo statunitense che potrebbe recuperare quote nei confronti del concorrente Huawei.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	55,66	3,40	1,67	1,23
Cisco Systems	45,44	1,38	9,63	8,43
Caterpillar	180,96	1,00	1,10	0,88
Intel	47,46	-6,30	19,77	12,40
Nike	137,28	-2,29	3,29	2,07
Apple	126,66	-1,59	40,12	25,75

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	695,00	5,96	27,30	12,21
Netease -Adr	94,79	4,29	1,45	1,11
Cadence Design Sys	132,02	3,71	1,01	0,67
Intel	47,46	-6,30	19,77	12,40
Moderna	140,23	-2,62	5,59	5,95
DocuSign	241,00	-2,43	1,05	1,16

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

Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo ha chiuso la seduta in modesto calo con il Nikkei a -0,18% e con gli investitori intimoriti dalla variante del COVID nel Regno Unito che ha fatto raddoppiare i casi nell'ultima settimana. Molti paesi asiatici hanno bloccato i voli con il Regno Unito. Nel paese nipponico i casi di COVID su base mensile hanno testato un nuovo record, superando le 10.000 unità per la prima volta. Di contro, la piazza di Shanghai, ha chiuso in aumento di oltre mezzo punto percentuale, sostenuta dalla politica espansiva della banca centrale cinese che per l'ottavo mese consecutivo ha lasciato invariati i tassi di finanziamento a un anno e a cinque anni, rispettivamente al 3,85% e al 4,65%, come da attese. Contrastate e vicino alla parità le altre borse asiatiche con Hong Kong a -0,28%, Sidney a -0,08% e Seoul a +0,23%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	PPI m/m (%) di novembre	-0,2	-
	PPI a/a (%) di novembre	-2,8	-
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre	26,6	-
Germania	(●●●) Indice IFO di dicembre	92,1	90,0
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di dicembre	91,3	89,0
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di dicembre	92,8	92,5
Regno Unito	PPI m/m (%) di novembre	0,2	0,1
	PPI a/a (%) di novembre	-0,5	-0,6
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-2,6	-4,0
USA	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	5,6	4,1
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di dicembre	-26	-31
Giappone	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	0,6	0,5
	(●●) CPI a/a (%) di novembre	-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.intesaspa.com/prodottiquote) 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 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: Raffaella Caravaggi