

Reazione dei listini europei dopo i cali di ieri

Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, in recupero dai minimi di giornata grazie ai Finanziari e al nuovo pacchetto di stimoli alla crescita economica.
- Cambi: l'avversione al rischio resta un tema di fondo sulle valute ma senza spingere il dollaro al rialzo.
- Risorse di base: ancora prese di beneficio sulle Commodity, visto l'avvicinarsi della fine dell'anno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	16,0	15,5	15,5
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-8,6	-9,6	-9,6
USA	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	-	33,1	33,1
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	-	40,6	40,6
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	-	3,6	3,6
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., stima finale	-	3,5	3,5
	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann.) di novembre	-	6,7	6,85
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di novembre	-	-2,2	4,3
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di dicembre	-	97,0	96,1
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	8,6	-	8,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-14,3	-	-1,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

22 dicembre 2020
09:55 CET
Data e ora di produzione

22 dicembre 2020
09:59 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	386	-2,43	-4,42
FTSE MIB	21.411	-2,57	-8,92
FTSE 100	6.416	-1,73	-14,93
Xetra DAX	13.246	-2,82	-0,02
CAC 40	5.393	-2,43	-9,78
Ibex 35	7.790	-3,08	-18,42
Dow Jones	30.216	0,12	5,88
Nasdaq	12.743	-0,10	42,02
Nikkei 225	26.436	-1,04	11,75

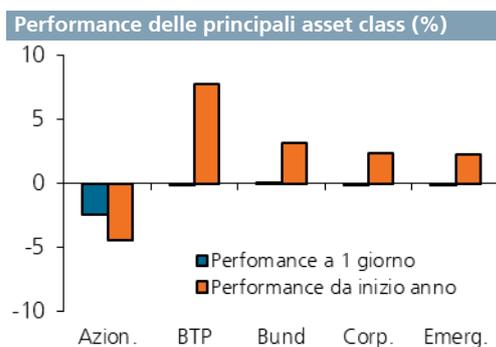
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,41	1,90	-36,10
BTP 10 anni	0,57	0,40	-84,30
Bund 2 anni	-0,74	-1,10	-13,50
Bund 10 anni	-0,58	-0,90	-39,50
Treasury 2 anni	0,12	0,00	-144,81
Treasury 10 anni	0,93	-1,16	-98,29
EmbiG spr. (pb)	189,19	1,71	14,46
Main Corp.(pb)	52,08	3,71	8,03
Crossover (pb)	262,92	18,76	56,55

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	1,22	-0,17	-8,97
Dollaro/yen	103,39	0,09	4,78
Euro/yen	126,51	-0,09	-3,73
Euro/franco svizzero	1,08	0,12	0,18
Sterlina/dollaro USA	1,34	-1,23	-0,71
Euro/Sterlina	0,92	1,11	-8,21
Petrolio (WTI)	47,74	-2,77	-21,81
Petrolio (Brent)	50,91	-2,58	-22,86
Gas naturale	2,71	0,19	-0,55
Oro	1.878,16	-0,17	23,34
Mais	440,00	0,57	6,99

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



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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI e perizia sul ponte Morandi. Secondo la perizia depositata dai periti del Gip di Genova, il crollo del ponte Morandi è stato causato da una combinazione di elementi, tra cui carenze progettuali nei dettagli costruttivi e difetti di esecuzione, ma anche dalla mancanza di interventi, dopo il 1993, capaci di arrestare il processo di degrado in atto o di riparare i difetti presenti nelle estremità dei tiranti, in particolare alla sommità del tirante sud-lato Genova della pila 9. Secondo fonti di stampa (il Messaggero e Reuters) dalla due diligence di CDP su Atlantia sarebbe emersa la necessità di maggiori investimenti per garantire la manutenzione e l'operatività di ASPI, fatto che potrebbe portare a una valutazione di ASPI più bassa del range di 8,5-9,5 miliardi di euro.

CNH Industrial: andamento europeo dei veicoli commerciali. A novembre, il mercato degli autocarri dell'UE è rimasto pressoché stabile, con un aumento dello 0,1% a 167,3 mila unità. La domanda di furgoni e autobus ha rallentato il mese scorso, mentre i camion hanno contribuito positivamente al risultato dell'area. A novembre il segmento dei camion è infatti cresciuto del 6%.

FCA: via libera fusione FCA-PSA da Commissione UE. Ieri la Commissione UE ha dato il via libera alla fusione tra FCA e PSA in quanto ha accettato le modifiche proposte dai due gruppi per ridurre il posizionamento di mercato in Europa sul segmento dei furgoni e veicoli commerciali leggeri.

POSTE ITALIANE: dichiarazioni dell'AD. In un'intervista a Repubblica, l'AD Matteo Del Fante spiega che il quarto trimestre "risentirà dei nuovi lockdown ma in misura minore" rispetto ai precedenti. Il manager aggiunge che presto il gruppo aprirà due grandi "aggregatori in Cina", due strutture fisiche in joint venture con gruppi logistici da cui passeranno gli ordini fatti dai clienti italiani nel Paese.

TELECOM ITALIA: istruttoria Antitrust su accordi per FiberCop. L'Antitrust ha avviato un'istruttoria nei confronti di Tim, Fastweb, Teemo Bidco, FiberCop, Tiscali Italia e Kkr riguardo i contratti che regolano la costituzione e il funzionamento di FiberCop (la società unica di rete italiana che sarà implementata la prossima primavera) e gli accordi di fornitura con Fastweb e Tiscali. In una nota Tim e Fastweb affermano di accogliere con favore l'iniziativa dell'authority, che fa seguito a una loro richiesta, in vista della piena operatività di FiberCop, attesa nel primo trimestre 2021.

UNICREDIT: uscita di Mustier. Il CdA ha approvato le condizioni per un accordo di risoluzione consensuale del rapporto con l'AD uscente Mustier. In base ad esso, Mustier lascerà come previsto ad aprile, al termine del mandato, senza

buona uscita e indennità di cessazione, se non quelle dovute per legge, in linea all'impegno preso al momento del suo ingresso in UniCredit.

Altri titoli

BANCA MPS: aggiornamento del rating di Fitch. Fitch ha rivisto il rating watch sulla valutazione B della banca a "negativo" da "evolving", citando l'erosione di capitale dovuta al concretizzarsi in maniera più consistente di quanto anticipato di alcuni rischi legali e all'impatto dell'operazione di cessione di crediti deteriorati ad Amco.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cnh Industrial	9,88	1,10	4,79	4,69
Diasorin	171,70	0,59	0,18	0,26
Finacobank	12,81	0,12	2,75	3,22
Eni	8,24	-4,37	18,35	21,43
Bper Banca	1,39	-4,03	13,11	25,57
Saipem	2,08	-3,93	11,43	13,84

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Gran Bretagna – FTSE 100

SHELL: attese nuove svalutazioni nel 4° trimestre. Il Gruppo ha annunciato di attendersi nuove svalutazioni degli asset petroliferi e del gas nel corso del 4° trimestre: gli oneri ante imposte dovrebbero essere compresi tra 3,5 e 4,5 mld di dollari relativi soprattutto alle attività nel Golfo del Messico. Inoltre, Shell ha anche stimato ricavi derivanti dalle attività di trading significativamente inferiori rispetto a quelli del precedente trimestre, anche se in linea con quanto stimato in precedenza. La produzione di idrocarburi è stimata attestarsi tra 2,3 e 2,4 milioni di barili di olio equivalenti al giorno, leggermente superiori a quella del 3° trimestre ma al di sotto della precedente previsione di 2,5 milioni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prosus	91,14	1,29	1,85	1,89
Kone	66,54	-0,63	0,88	0,77
Adidas	287,50	-0,83	0,65	0,63
ING	7,41	-5,94	23,62	24,36
Banco Santander	2,45	-4,94	102,20	93,74
Vinci	80,00	-4,69	1,46	1,27

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

USA – Dow Jones

NIKE: trimestrale sopra le attese e outlook in miglioramento.

Nike ha archiviato il 2° trimestre fiscale, chiusosi lo scorso novembre, con ricavi e utili superiori alle attese, grazie al deciso contributo delle vendite online (+84%) e di quelle in Cina (+24%). In particolare, il fatturato è cresciuto su base annua dell'8,9% a 11,2 mld di dollari, al di sopra dei 10,6 mld di dollari indicati dal consenso. In crescita anche l'utile netto, che si è attestato a 1,25 mld di dollari (+12% a/a), corrispondenti a un valore per azione pari a 0,78 dollari, superiore a 0,63 dollari stimati dal mercato. Sulla base dei risultati ottenuti e nonostante le incertezze legate al perdurare della pandemia, Nike ha migliorato i propri target relativi all'esercizio fiscale 2021, sia in termini di ricavi che di margini. I ricavi sono stimati ora crescere poco sopra il 10% rispetto alla precedente stima che indicava una variazione compresa tra il 5% e il 10%.

PFIZER: via libera al vaccino anche da parte dell'EMA.

L'Agenzia europea per il farmaco (EMA) ha rilasciato l'autorizzazione alla commercializzazione e somministrazione del vaccino in Europa prodotto da Pfizer, in collaborazione con la società tedesca BioNTech.

Nasdaq

MICROSOFT: possibile sviluppo di processori a marchio proprio. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, Microsoft starebbe sviluppando processori da utilizzare non solo per i propri dispositivi ma anche per i server su cui poggiano i servizi cloud. Il Gruppo seguirebbe quanto già avviato da Apple, sostituendo così i processori prodotti da Intel.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	256,98	6,13	1,25	0,86
Nike	144,02	4,91	3,49	2,15
JPMorgan	123,55	3,75	6,51	4,51
Intel	46,36	-2,32	20,92	12,56
IBM	123,39	-1,95	1,95	1,60
Coca-Cola	52,81	-1,73	8,32	5,64

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 *
Splunk	174,37	5,11	1,20	1,06
Check Point Software Tech	126,97	3,86	0,74	0,45
Peloton Interactive -A	144,39	3,25	6,00	3,41
Tesla	649,86	-6,49	28,11	12,51
Trip.Com -Adr	33,60	-2,92	1,39	1,52
Ebay	51,57	-2,81	3,47	3,66

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura in calo per la borsa di Tokyo con il Nikkei a -1,04% e il Topix a -1,56% su timori per la nuova variante di COVID decisamente più contagiosa rispetto al normale scoperta nel Regno Unito. A peggiorare il sentiment a livello globale anche il nulla di fatto a dieci giorni dalla scadenza per i negoziati Brexit. In deciso calo anche le altre borse asiatiche.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di dicembre, stima flash	-13,9 -17,3

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 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