

Listini europei cauti in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, in una seduta dai volumi contenuti alla vigilia del giorno del Ringraziamento.

- Cambi: il dollaro consolida la debolezza in apertura in Europa e mantiene il cambio con l'euro sopra 1,19.

- Risorse di base: deboli in apertura in scia al ribasso del petrolio; prevalgono le fisiologiche prese di beneficio dopo giorni di rialzi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario			
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto Precedente
Area Euro	(••) M3 (%) di ottobre	-	10,3 10,4
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di settembre, finale	92,5	- 92,9
	(••) Ordini di component. industriale a/a (%) di ottobre, finale	-6,0	- -5,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

26 novembre 2020

10:25 CET

Data e ora di produzione

26 novembre 2020

10:30 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	391	0,14	-3,21
FTSE MIB	22.304	0,72	-5,12
FTSE 100	6.391	-0,64	-15,26
Xetra DAX	13.290	-0,02	0,31
CAC 40	5.571	0,23	-6,80
Ibex 35	8.165	0,26	-14,50
Dow Jones	29.872	-0,58	4,67
Nasdaq	12.094	0,48	34,79
Nikkei 225	26.537	0,91	12,18

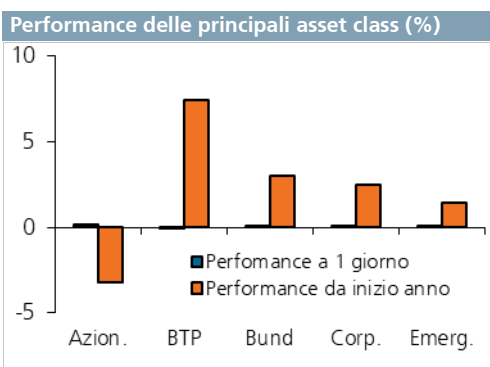
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,41	0,50	-36,30
BTP 10 anni	0,62	0,30	-79,70
Bund 2 anni	-0,75	-0,70	-14,90
Bund 10 anni	-0,57	-0,50	-38,30
Treasury 2 anni	0,16	-0,19	-141,08
Treasury 10 anni	0,88	0,17	-103,59
EmbiG spr. (pb)	197,62	-0,37	22,89
Main Corp.(pb)	49,08	0,41	5,03
Crossover (pb)	269,44	4,79	63,07

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	1,19	0,36	-6,12
Dollaro/yen	104,34	-0,28	3,90
Euro/yen	124,33	0,09	-1,94
Euro/franco svizzero	1,08	-0,12	0,30
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,28	-0,89
Euro/Sterlina	0,89	0,08	-5,18
Petrolio (WTI)	45,71	1,78	-25,14
Petrolio (Brent)	48,61	1,57	-26,35
Gas naturale	2,96	2,10	8,86
Oro	1.808,66	0,20	18,77
Mais	427,50	-1,16	3,95

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

GENERALI: quota in Cattolica Assicurazioni. La Consob non sembra propensa a concedere l'autorizzazione preventiva a Generali per salire oltre il 25% di Cattolica Assicurazioni senza lanciare un'OPA.

SNAM: piano industriale 2020-24. Il management ha illustrato il piano strategico 2020-24 che si basa sull'ampliamento della rete di trasmissione di gas e sul risparmio di costi. In particolare, si focalizza sulle attività legate alla transizione energetica (biometano, idrogeno ed efficienza energetica). La società ha confermato la politica dei dividendi con una crescita del dividendo per azione del 5% fino al 2022 e del 2,5% nel periodo 2023-24.

Altri titoli

BANCA MPS: scissione di NPL. Banca MPS ha eseguito la scissione di NPL (*non performing loans*) per 8,1 miliardi di euro, deliberata dall'Assemblea degli azionisti del 4 ottobre 2020. Per effetto della scissione, il capitale di MPS sarà ridotto di 1,13 miliardi di euro. Oggi si terrà un CdA della banca che potrebbe iniziare a discutere su un aumento di capitale che prevedrebbe l'emissione di obbligazioni AT1 (additional Tier 1) e/o azioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Infrastrutture Wireless	10,39	4,16	2,10	1,68
Azimut Holding	18,20	3,29	1,45	1,25
Banca Mediolanum	7,82	2,62	1,48	1,64
Atlantia	15,52	-1,34	2,23	2,22
Tenaris	6,77	-0,96	5,74	6,36
CNH Industrial	9,39	-0,84	5,26	4,78

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: possibile cessione di alcuni asset non strategici. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Bayer starebbe valutando la cessione di alcuni asset nel segmento agrochimico non ritenuti più strategici. L'obiettivo è anche quello di avere liquidità per gestire le cause legali ancora in corso e contenere i costi complessivi. Al riguardo, Bayer non ha rilasciato nessun commento ufficiale.

Spagna – Ibex

REPSOL: nuovo piano strategico 2021-25. Il Gruppo spagnolo ha annunciato il nuovo piano strategico 2021-25, che prevede soprattutto la riduzione delle attività di esplorazione ed estrazione di petrolio per aumentare in modo considerevole il portafoglio delle energie rinnovabili, con queste ultime che

dovrebbero quintuplicare entro il 2030. Il Gruppo vuole investire circa 18,3 mld di euro nei prossimi esercizi per accelerare la transizione *green*, con il 30% dell'importo complessivo che sarà destinato proprio a implementare le attività a basso impatto ambientale. La nuova struttura si baserà così su quattro principali aree di azione, denominate: "upstream, industrial, customer e low-carbon generation". Riguardo ai valori finanziari, Repsol stima di raggiungere un EBITDA pari a 8,2 mld di euro nel 2025. Il dividendo per azione dovrebbe attestarsi a 0,6 euro nel 2021, con un aumento graduale fino a 0,75 euro, per arrivare a una distribuzione agli azionisti superiore a 1 euro per azione entro il 2025, compresi anche gli acquisti di azioni proprie che dovrebbero iniziare nel 2022.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unilever	51,02	5,20	5,77	4,03
L'Oreal	304,40	2,87	0,58	0,53
Vonovia	56,14	2,48	1,65	1,62
ING Group	8,37	-2,67	28,14	27,35
Volkswagen	152,34	-2,35	1,25	1,39
Airbus	91,50	-2,14	2,52	3,07

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

USA – Dow Jones

AMAZON/FACEBOOK: avviata la riscossione della tassa digitale in Francia. Secondo quanto riportato dal *Financial Times*, che cita fonti governative, le Autorità francesi avrebbero iniziato a chiedere ai principali gruppi tecnologici statunitensi, come Amazon e Facebook, di pagare la tassa sui servizi digitali pari al 3% degli introiti.

DEERE: trimestrale e outlook sopra le attese. Il produttore statunitense di macchinari agricoli ha archiviato il 4° trimestre fiscale con un utile netto per azione in crescita su base annua e migliore delle attese: il dato si è attestato a 2,39 dollari contro i 2,27 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra di 1,34 dollari stimati dal consenso. Il rialzo dei prezzi delle materie prime agricole e un miglioramento dei fondamentali in alcuni paesi hanno rinnovato l'ottimismo riguardo al settore agricolo e migliorato la domanda di macchine. I ricavi del periodo si sono attestati a 9,73 mld di dollari, in calo su base annua rispetto ai precedenti 9,9 mld di dollari, ma superiori anche in questo caso alle stime di consenso (7,62 mld). In termini di outlook, il Gruppo stima un utile netto compreso tra 3,6 e 4 mld di dollari nell'esercizio fiscale 2021, grazie anche agli impatti di un'efficace politica di contenimento dei costi; il dato si raffronta con i 3,37 mld di dollari indicati dagli analisti.

HEWLETT PACKARD: risultati positivi e superiori alle attese; EPS stimato per il 1° trimestre fiscale sopra la media di consenso. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre fiscale con utili pari a 0,62 dollari rispetto a stime di 0,52 dollari; i ricavi sono stati pari a

15,3 mld dollari (-1% a/a), anch'essi superiori alle stime ferme a 14,7 mld. L'EBITDA margin nel 4° trimestre si è attestato a 6,9% contro una stima pari a 6,24% e il *free cash flow* a 1,8 mld contro una stima di 933,4 mln di dollari. Il dividendo trimestrale in contanti è aumentato a 19,38 centesimi per azione da 17,62, superando le stime pari a 18,5. Il CEO Lores ha affermato di essere fiducioso nelle capacità dell'azienda di guidare la crescita a lungo termine e di attendersi per il 1° trimestre fiscale un EPS rettificato compreso tra 0,64 dollari e 0,7 dollari, superiore al consenso degli analisti pari a 0,53 dollari.

IBM: piano di taglio del personale in Europa. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, IBM avrebbe in programma di ridurre la forza lavoro in Europa di circa 10.000 unità, nel tentativo di contenere i costi e prepararsi per un eventuale scorporo della divisione. Il Regno Unito e la Germania saranno i paesi più colpiti, con tagli previsti anche in Polonia, Slovacchia, Italia e Belgio.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	39,07	1,43	2,69	2,77
Apple	116,03	0,75	21,60	24,13
Nike	135,54	0,62	1,73	1,67
Salesforce.Com	246,82	-5,37	2,04	1,23
Chevron	92,14	-3,64	2,44	2,68
Dow	56,43	-2,25	1,20	1,09

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 *
Moderna	109,18	10,78	3,55	2,83
Autodesk	271,24	4,74	0,63	0,58
Paypal Holdings	214,46	4,11	3,44	3,17
Pinduoduo -Adr	135,90	-5,59	3,47	3,33
Netease -Adr	93,80	-3,81	1,22	1,04
Kraft Heinz	32,54	-3,81	2,42	2,36

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la borsa di Tokyo, con il Nikkei in rialzo dello 0,91% e il Topix dello 0,6% nonostante i timori per la recrudescenza della pandemia e l'apprezzamento dello yen nei confronti del dollaro, che riduce la competitività dei gruppi sfavorendo di solito gli acquisti sul listino. La borsa nipponica ha beneficiato dei positivi dati macro, con l'indice indicatore del Business Cycle a 92,5 rispetto all'88,5 di agosto, il livello più elevato dal luglio 2019.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	778 730
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	6.071 6.000
	(●) Indice Università del Michigan di novembre, finale	76,9 77,0
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	33,1 33,1
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) 3° trim., seconda stima	40,6 40,9
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) 3° trim., seconda stima	3,6 3,6
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) 3° trim., seconda stima	3,5 3,5
	(●●) Reddito personale m/m (%) di ottobre	-0,7 -0,1
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di ottobre	1,2 1,2
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, prel.	1,3 0,8
	(●●) Consumi privati m/m (%) di ottobre	0,5 0,4
	(●●) Ordini beni durevoli ex. trasporti m/m (%) ottobre, prel.	1,3 0,5

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

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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: Cristina Baiardi