

Listini europei nuovamente cauti in apertura
Temi della giornata

- Azionario: listini europei cauti sul finale di settimana, dopo i rialzi delle scorse sedute e complice anche la chiusura di ieri di Wall Street.
- Cambi: il dollaro resta debole, la propensione al rischio lo penalizza, riportando il cambio con l'euro sopra area 1,19.
- Risorse di base: deboli, prevalgono le fisiologiche prese di profitto sul petrolio, in un'altra giornata dai volumi ridotti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	-	-	0,3
	PPI a/a (%) di ottobre	-	-	-3,8
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di novembre	-	99,0	102,0
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	-	93,0	95,6
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	-	-	-17,6
	(●●) Indicatore situazione economica di novembre	-	86,0	90,9
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	-	-10,7	-9,6
	Fiducia nei Servizi di novembre	-	-15,5	-11,8

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 Materie prime.

27 novembre 2020

10:13 CET

Data e ora di produzione

27 novembre 2020

10:18 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	-0,04	-3,25
FTSE MIB	22.201	-0,46	-5,55
FTSE 100	6.363	-0,44	-15,64
Xetra DAX	13.287	-0,02	0,28
CAC 40	5.567	-0,08	-6,88
Ibex 35	8.105	-0,74	-15,13
Dow Jones (*)	29.872	-	4,67
Nasdaq 8*)	12.094	-	34,79
Nikkei 225	26.645	0,40	12,63

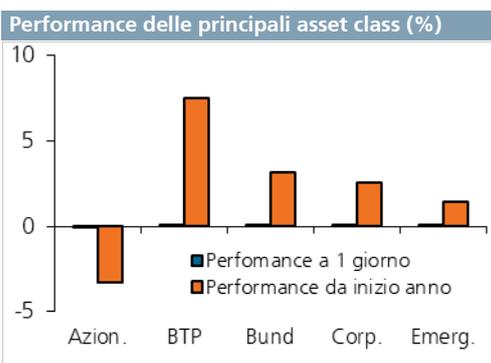
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. (*) Wall Street chiusa per il giorno del Ringraziamento. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,41	-0,20	-36,50
BTP 10 anni	0,60	-1,40	-81,10
Bund 2 anni	-0,76	-0,60	-15,50
Bund 10 anni	-0,59	-2,00	-40,30
Treasury 2 anni	0,16	0,00	-141,08
Treasury 10 anni	0,88	0,00	-103,59
EmbiG spr. (pb)	198,03	0,41	23,30
Main Corp.(pb)	49,17	0,09	5,12
Crossover (pb)	268,94	-0,50	62,57

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	-0,03	-6,09
Dollaro/yen	104,26	-0,08	3,98
Euro/yen	124,21	-0,10	-1,84
Euro/franco svizzero	1,08	-0,19	0,49
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,20	-0,69
Euro/Sterlina	0,89	0,18	-5,37
Petrolio (WTI)	45,71	-	-25,14
Petrolio (Brent)	47,80	-1,67	-27,58
Gas naturale	2,96	-	8,86
Oro	1.810,26	0,09	18,88
Mais	427,50	-	3,95

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

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: requisiti patrimoniali BCE per il 2021. La BCE non emerterà quest'anno una decisione sugli SREP (Supervisory Review and Evaluation Process) a causa della pandemia di COVID e ha confermato anche per il 2021 i requisiti già fissati nel 2019. Pertanto, i requisiti validi per il 2021 sono un CET1 minimo all'8,458% *phased-in* e all'8,518% *fully-loaded*. A fine settembre l'istituto superava ampiamente tali valori con un CET1 *phased-in* pari a 15,44% e *fully-loaded* a 14,10%.

TELECOM ITALIA: via libera a FiberCop da autorità europea. La società ha comunicato che per la Commissione Europea l'operazione di conferimento in FiberCop della rete secondaria di TIM e il contestuale ingresso di KKR (37,5%) e Fastweb (4,5%) non si configurano come concentrazione. Pertanto, l'avvio dell'operatività di FiberCop è confermato per il 1° trimestre 2021.

UNICREDIT: requisiti patrimoniali BCE per il 2021. I requisiti minimi di capitale per il 2021 richiesti dalla BCE prevedono un CET1 ratio al 9,03%. Al 30 settembre la banca aveva parametri ampiamente superiori e pari a un CET1 *transitional* del 15,15% e 14,4% *fully-loaded*.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
A2A	1,31	4,18	14,40		11,35
Telecom Italia	0,40	3,92	165,55		137,56
Pirelli & C.	4,44	2,40	4,31		5,32
BPER Banca	1,49	-2,59	40,81		31,07
UniCredit	9,07	-2,46	23,79		23,16
Azimut Holding	17,78	-2,31	1,36		1,25

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

AXA: acquisizione di Kadans Science Partner. Axa ha annunciato l'acquisto da Oaktree Capital Management di Kadans Science Partner, una delle più importanti società immobiliari europee proprietaria di parchi scientifici e laboratori per uffici: la transazione ha un controvalore di circa 500 mln di euro, anche se i diretti interessati non hanno rilasciato commenti precisi al riguardo. Il segmento immobiliare in questione si riferisce ad asset che in questo momento di mercato stanno registrando un interesse particolare da parte degli operatori, che scommettono su un incremento della domanda trainata anche da maggiori finanziamenti pubblici.

ORANGE: nessun interesse per l'acquisizione di Atos. Orange ha annunciato che non sta valutando l'acquisizione di Atos, società europea che si occupa di servizi IT, dopo varie indiscrezioni al riguardo e soprattutto dopo la recente

decisione del Consiglio di Stato francese che ha consentito a Orange di recuperare circa 2,2 mld di euro nell'ambito di una controversia fiscale. Orange ha specificato che l'allocazione di tale somma sarà sottoposta al Consiglio di Amministrazione ma non riguarderà il suo utilizzo per l'acquisizione di Atos.

TOTAL: in trattative con Exxon Mobil per ampliare l'estrazione di gas in Mozambico. Secondo quanto riportato da Reuters, Total ed Exxon Mobil stanno discutendo riguardo a un progetto per ampliare le attività estrattive di gas in un campo condiviso in Mozambico. L'attuale accordo consente di estrarre un totale di 24 trilioni di piedi cubi di gas dalle riserve, con una quota paritetica al 50% tra i due gruppi.

Spagna – Ibex

BBVA-BANCO SABADELL: interrotte le trattative di fusione. I due gruppi bancari spagnoli hanno annunciato di aver interrotto le trattative per una loro fusione, dal momento che non hanno raggiunto un accordo riguardo al rapporto di concambio. La decisione è stata poi trasmessa all'Organismo di vigilanza del mercato CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores). Banco Sabadell ha inoltre dichiarato, a questo punto, di voler concentrare l'attenzione sullo sviluppo delle attività retail in Spagna e di voler individuare un advisor per quanto riguarda le strategie future nei mercati internazionali in cui opera.

TELEFONICA: valutazione della cessione delle attività tecnologiche. Il Gruppo telefonico spagnolo avrebbe affidato ai consulenti di KPMG il mandato esplorativo relativo al progetto di scorporo delle tre unità operative nell'ambito tecnologico (*cloud, cybersecurity e big data*) in una società separata, secondo quanto riportato dal quotidiano *Expansion* che cita indiscrezioni di mercato. Il Gruppo spagnolo avrebbe già ricevuto alcune manifestazioni di interesse per Telefonica Tech e potrebbe cedere il business già nel 2021, la cui valutazione potrebbe aggirarsi a oltre 1 mld di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
EssilorLuxottica	120,60	1,77	0,84		0,80
Prosus	93,86	1,76	1,90		1,96
Deutsche Boerse	136,35	1,72	0,75		0,80
CRH	34,69	-2,67	2,57		2,17
Volkswagen	148,60	-2,46	1,25		1,37
Daimler	56,09	-2,30	3,75		4,46

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

Wall street era chiusa ieri per la festa del Ringraziamento.

Giappone – Nikkei 225

Chiusura in rialzo per la borsa di Tokyo (Nikkei e Topix a +0,4%), priva di Wall Street chiusa per festività, in una seduta di moderata positività per tutte le altre borse asiatiche, guidate dal listino cinese (+0,7%) dopo i dati sui profitti industriali saliti su base annua del 28,2% rispetto al precedente rialzo del 10,1%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff. Cons. Prec.		
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	0,1	-	0,3
	PPI a/a (%) di ottobre	-2,0	-	-2,3
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,2	0,0	0,0
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	0,2	0,1	0,0
	CPI armoniz. m/m (%) novembre, prel.	0,2	0,0	0,0
	CPI armoniz. a/a (%) novembre, prel.	0,2	0,0	0,1
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	18,7	18,2	18,2
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-3,9	-4,3	-4,3
	Giappone (●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	-0,7	-0,5	-0,3

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●) M3 (%) di ottobre	10,5	10,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, finale	92,5	-
	(●●) Ordini di component. industriale a/a (%) di ottobre, finale	-6,0	-

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 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: Cristina Baiardi