

Attesa per l'inflazione europea
Temi della giornata

- Focus: i verbali del FOMC confermano il rialzo a dicembre e la crescente incertezza sul 2019.
- Azionario: listini azionari poco mossi in attesa dell'incontro USA-Cina.
- Risorse di base: mercato in attesa del G20 e dell'incontro tra Trump e Xi Jinping in Argentina, e del meeting OPEC di settimana prossima.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua p. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,3	0,0
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,5	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,2	0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,6	1,7
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,0	0,0
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,8	0,8
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	-	8,0	8,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	-	2,1	2,2
	(●●●) CPI arm. core a/a (%) di novembre, stima flash	-	1,1	1,1
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-0,3	0,4	-0,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	5,0	1,4	-2,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

30 novembre 2018
10:19 CET

Data e ora di produzione

30 novembre 2018
10:25 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	350	0,30	-9,32
FTSE MIB	19.160	0,23	-12,33
FTSE 100	7.039	0,49	-8,44
Xetra DAX	11.298	-0,01	-12,54
CAC 40	5.006	0,46	-5,77
Ibex 35	9.099	-0,04	-9,41
Dow Jones	25.339	-0,11	2,51
Nikkei 225	22.351	0,40	-1,82

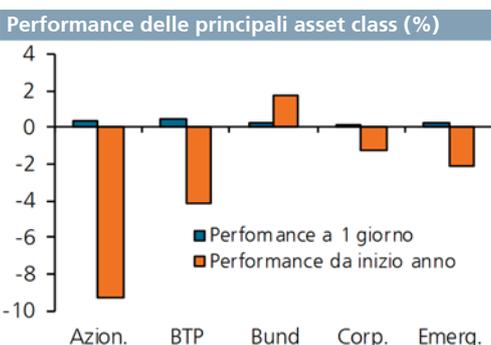
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,86	-4,20	111,10
BTP 10 anni	3,20	-5,20	118,80
Bund 2 anni	-0,60	-1,20	3,00
Bund 10 anni	0,32	-2,80	-10,60
Treasury 2 anni	2,81	0,00	92,56
Treasury 10 anni	3,03	-2,92	62,44
EmbiG spr. (pb)	225,85	-0,89	91,28
Main Corp.(pb)	79,90	-0,13	34,98
Crossover (pb)	343,53	3,20	111,10

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	1,14	0,24	5,10
Dollaro/yen	113,48	-0,18	-0,70
Euro/yen	129,29	0,06	4,43
Euro/franco svizzero	1,13	0,42	3,05
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,27	5,34
Euro/Sterlina	0,89	0,52	-0,32
Petrolio (WTI)	51,45	2,31	-14,85
Petrolio (Brent)	59,51	1,28	-11,01
Gas naturale	4,65	-1,13	50,80
Oro	1.224,21	0,24	-6,03
Mais	373,25	0,00	-5,09

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 (0,23% a 19.160)

FCA: incontro con i sindacati italiani. La società punta sull'Italia per la produzione di veicoli di piccole dimensioni destinate al mercato globale e si impegna a saturare gli impianti italiani con investimenti per oltre 5 miliardi di euro. Lo ha dichiarato il management del gruppo durante l'incontro con i rappresentanti sindacali. Gli investimenti saranno focalizzati su motorizzazioni elettriche e ibride e a Mirafiori nascerà una nuova linea produttiva dedicata alla 500 elettrica. Il piano industriale prevede, nel periodo 2019-21, il lancio di 13 nuovi modelli o il restyling di modelli esistenti, e nuove motorizzazioni con impiego diffuso di tecnologia ibrida ed elettrica.

BANCO BPM: verso la cessione dei non-performing loan (NPL). Il CdA della banca ha deciso di dare le deleghe all'AD per formalizzare un accordo sulla cessione di un portafoglio sofferenze fino a 8,6 miliardi, che in vista dei rilanci in arrivo potrebbe richiedere qualche altro giorno. Secondo fonti di stampa (*// Messaggero* e Reuters), è possibile che i pretendenti alzino il prezzo abbassando però lo stock a circa 7 mld. Un CdA potrebbe riunirsi tra il 6 e il 10 dicembre, aggiunge il quotidiano. Secondo le stesse fonti sarebbe in dirittura d'arrivo inoltre l'intesa con il Credit Agricole sul credito al consumo.

LUXOTTICA: l'AD sarà nominato con il nuovo anno. EssilorLuxottica, alla sua prima Assemblea dopo la fusione tra la francese Essilor e Luxottica, ha ribadito che la ricerca del nuovo AD inizierà con il nuovo anno come da programma, ponendo fine a ogni speculazione. Il titolo uscirà dal FTSE MIB il 4 dicembre secondo il comunicato FTSE Russell.

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

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Luxottica Group	51,70	4,28	0,89		0,65
Prysmian	15,99	3,90	1,47		1,54
Ferrari	96,06	3,09	0,67		0,68
Fincobank	9,50	-2,86	1,26		1,97
Unipolsai Assicurazioni	2,04	-1,88	6,92		5,22
Unicredit	11,52	-1,18	18,35		16,84

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,3% a 350)

Germania – Xetra Dax (-0,01% a 11.298)

BAYER: taglio della forza lavoro e nuove dimissioni. Bayer ha annunciato l'intenzione di ridurre il proprio organico attraverso il taglio di 12.000 posti di lavoro, la maggior parte dei quali in Germania, che rappresenterebbe circa il 10% dei dipendenti dell'intero Gruppo, compresi anche quelli di Monsanto. Con tale operazione, Bayer stima di incrementare significativamente le sinergie post-fusione, che ora sono previste pari a 2,6 mld di

euro entro il 2022, quasi il doppio rispetto a quanto stimato in precedenza. In aggiunta, il Gruppo sta pianificando anche la cessione delle attività legate alla salute animale, in modo da focalizzarsi maggiormente sui core business legati al farmaceutico e all'agrochimico. Infine, l'utile netto per azione derivante dall'attività tipica per l'esercizio 2019 è stimato pari a 6,8 euro, che salirebbe a circa 10 euro nel 2022. L'incidenza dell'EBITDA sul fatturato è attesa superare il 30% nei prossimi tre esercizi.

DEUTSCHE BANK: perquisizioni nella sede di Francoforte nell'ambito di un'inchiesta per riciclaggio. Le Autorità tedesche hanno eseguito una perquisizione negli uffici della banca a Francoforte nell'ambito di un'indagine di riciclaggio di denaro. Il sospetto è quello di aver aiutato alcuni clienti a creare società in paradisi fiscali, su dettagli inclusi nei Panama Papers, in modo tale da trasferire denaro derivante da reati penali. Le Autorità sospettano dell'operato di alcuni dipendenti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Safran	111,50	5,04	0,93		1,13
Essilorluxottica	111,65	3,57	0,96		0,83
CRH	24,75	1,81	1,11		1,60
Unibail-Rodamco-Westfield	154,66	-1,89	0,38		0,38
Iberdrola	6,60	-1,40	14,19		15,36
BMW	72,85	-1,21	1,56		2,12

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

USA – Dow Jones (-0,11% a 25.339)

Nasdaq (-0,25% a 7.273)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Boeing	342,56	2,72	0,87		0,91
Pfizer	45,51	1,36	5,09		6,82
Merck & Co.	77,91	0,88	2,80		4,11
Intel	47,70	-2,37	6,61		9,13
Goldman Sachs Group	194,85	-1,76	0,70		0,89
Visa - Class A	139,10	-1,61	2,09		3,10

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 *
Dollar Tree	88,43	6,13	1,61		1,01
Mercadolibre	357,99	3,53	0,16		0,21
Activision Blizzard	52,56	3,02	2,48		3,58
Western Digital	45,52	-5,46	1,90		2,27
Netease	223,23	-4,44	0,29		0,36
Wynn Resorts	108,12	-4,15	0,89		1,09

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

Giappone – Nikkei 225 (0,4% a 22.351)

La Borsa di Tokyo ha chiuso in rialzo, prima del vertice tra Donald Trump e Xi Jinping che si vedranno a margine del G20. L'indice Nikkei è salito dello 0,4% a 22.351 punti. Secondo fonti di stampa (Reuters), molti esperti sono ottimisti in vista del summit USA-Cina.

Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons. Prec.
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	-	- 0,3
	PPI a/a (%) di ottobre	-	- 3,6
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-	-0,2 0,1
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	-	2,0 2,2
	CPI armoniz. m/m (%) novembre, prel.	-	-0,2 0,1
	CPI armoniz. a/a (%) di novembre, prel.	-	2,3 2,5
Regno Un.	(●) Fiducia dei consumatori GFK novembre	-	-11 -10
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	2,4	2,3 2,3
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	0,8	1,1 1,5
	(●●) Prod. industriale m/m (%) ott., prel.	2,9	1,2 -0,4
	(●●) Prod. industriale a/a (%) ott., prel.	4,2	2,5 -2,5
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) settembre	-5,3	- -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	(●●) Ind. clima di fiducia delle imprese nov.	1,0	1,0
	(●●) Fiducia dei consumatori novembre, finale	-3,9	-3,9
	(●●) Indicatore situazione economica nov.	109,5	109,1
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	3,4	2,5
	Fiducia nei Servizi di novembre	13,3	13,1
Germania	(●●) Var. dei disoccupati (migliaia) novembre	-16	-10
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	5,0	5,1
	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	2,3	2,4
	(●) CPI armoniz. m/m (%) di novembre, prel.	0,1	0,2
	(●) CPI armoniz. a/a (%) di novembre, prel.	2,2	2,3
Francia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, seconda stima	0,4	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, seconda stima	1,4	1,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	234	220
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1710	1663
	(●●) Reddito personale m/m (%) di ottobre	0,5	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) ott.	2,0	2,1
	(●●) Consumi privati m/m (%) di ottobre	0,6	0,4
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) ott.	-2,6	0,5
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) ottobre	-4,6	-2,8

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.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, 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, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, 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 Banca IMI e 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 i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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 Banca IMI e 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 Banca IMI e/o 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 Banca IMI e/o 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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi