

**La tregua fra USA e Cina spinge i mercati**

**Temi della giornata**

- Titoli di Stato: BTP positivi in avvio di seduta.
- Azionario: listini azionari positivi nella scorsa settimana, con l'incontro Trump-Xi che alimenta gli acquisti odierni.
- Risorse di base: in deciso rialzo grazie al rinvio di 90 giorni sui dazi, periodo in cui USA e Cina proveranno a trovare una soluzione.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di novembre	-	48,9	49,2
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	51,5	51,5
Germania	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	51,6	51,6
Francia	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	50,7	50,7
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di novembre	-	51,7	51,1
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di novembre	-	57,5	57,7
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di novembre	-	70	71,6
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di ottobre	-	0,4	0,0
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di novembre	-	17,2	17,5
	Vendite di Auto di novembre	-	17,2	17,5
Giappone	Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	4,5	8,5	12,8

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.

3 dicembre 2018

10:21 CET

Data e ora di produzione

3 dicembre 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	349	-0,17	-9,47
FTSE MIB	19.189	0,15	-12,19
FTSE 100	6.980	-0,83	-9,20
Xetra DAX	11.257	-0,36	-12,85
CAC 40	5.004	-0,05	-5,81
Ibex 35	9.077	-0,24	-9,62
Dow Jones	25.538	0,79	3,31
Nikkei 225	22.575	1,00	-0,84

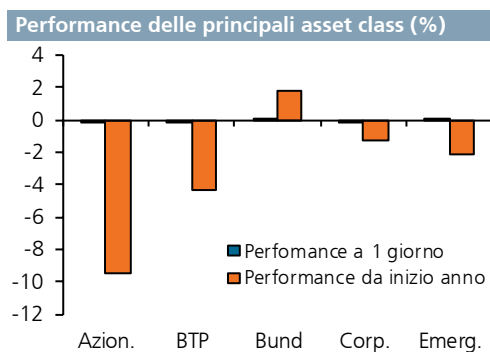
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,84	-1,80	109,30
BTP 10 anni	3,21	0,90	119,70
Bund 2 anni	-0,60	0,10	3,10
Bund 10 anni	0,31	-0,80	-11,40
Treasury 2 anni	2,79	-2,21	90,35
Treasury 10 anni	2,99	-4,19	58,25
EmbiG spr. (pb)	231,01	5,16	96,44
Main Corp.(pb)	80,57	0,67	35,65
Crossover (pb)	330,53	-13,00	98,09

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	1,13	-0,49	5,73
Dollaro/yen	113,57	0,09	-0,78
Euro/yen	128,44	-0,46	5,06
Euro/franco svizzero	1,13	-0,27	3,37
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,23	5,65
Euro/Sterlina	0,89	-0,29	0,07
Petrolio (WTI)	50,93	-1,01	-15,71
Petrolio (Brent)	58,71	-1,34	-12,20
Gas naturale	4,61	-0,73	49,69
Oro	1.220,52	-0,44	-6,32
Mais	377,75	1,21	-3,94

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 (+0,15% a 19.189)

**CNH: investimenti in Italia.** La Società investirà 2 miliardi di dollari in Italia nei prossimi tre anni, di cui 1,5 miliardi in ricerca e sviluppo, in tutte le aree di business. Lo ha precisato il nuovo AD, Hubertus Mühlhäuser durante un incontro con i rappresentanti sindacali. Il manager ha aggiunto che il piano industriale del gruppo sarà presentato il prossimo anno senza fornire date precise.

**BANCO BPM: riassetto del credito al consumo.** Il Banco BPM ha ceduto per 310 milioni Profamily, società del credito al consumo, ad Agos Ducato, la joint venture con Crédit Agricole di cui la banca francese detiene il 61%. Lo rende noto un comunicato della banca italiana, nel quale si aggiunge che l'operazione di riassetto del settore avrà un impatto positivo di circa 80 punti base sul coefficiente patrimoniale Cet1 ratio fully loaded.

**ENI: interesse per il Medio Oriente.** Secondo fonti di stampa (Reuters) la società sarebbe in trattativa per espandere la propria presenza in Oman e negli Emirati Arabi nell'ambito di un piano che punta a consolidare la base dell'attività nell'area del Golfo, ricca di petrolio, e controbilanciare la dipendenza dall'Africa.

**GENERALI: aggiornamento azionario.** Secondo fonti di stampa (Reuters) Leonardo Del Vecchio avrebbe acquistato nei giorni scorsi nuove azioni salendo quindi al 3,59% circa del capitale, mentre Francesco Gaetano Caltagirone sarebbe al 4,60%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,57	1,81	108,28	102,17
Unipol Gruppo	3,66	1,78	2,66	2,34
Recordati	28,41	1,76	0,44	0,42
Moncler	28,78	-2,47	1,21	1,38
Tenaris	10,63	-1,89	5,87	3,60
Banco BPM	2,07	-1,57	36,64	29,92

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,17% a 349)

**SETTORE AUTO.** Secondo quanto dichiarato dal presidente Trump, il Governo cinese è d'accordo per ridurre e rimuovere i dazi sulle importazioni di auto provenienti dagli Stati Uniti. Non sono stati però forniti particolari dettagli sulla manovra. Tale situazione ha sicuramente un impatto positivo anche sui principali produttori europei, dal momento che molti di loro hanno stabilimenti negli Stati Uniti ed esportano direttamente nel Paese asiatico, con Daimler e BMW che risultano tra i primi dieci gruppi che commercializzano le proprie vetture in Cina.

### Germania – Xetra Dax (-0,36% a 11.257)

**BASF: possibile joint venture con CVC capitale Partners.** Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Basf e la società di private equity CVC Capital Partners starebbero valutando la possibilità di unire le proprie attività di costruzione-prodotti chimici per creare un'unica entità nel campo della produzione di stucchi e sigillanti dal presumibile valore di circa 6 mld di euro.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	140,50	2,97	1,04	ND
Air Liquide	106,75	2,50	0,96	0,90
Telefonica	7,93	1,59	34,49	21,91
Fresenius Se & Co	50,12	-2,41	1,99	2,17
Daimler	49,70	-1,92	4,25	4,14
Unibail-Rodamco-Westfield	151,84	-1,82	0,49	0,39

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

### USA – Dow Jones (+0,79% a 25.538)

**ABERCROMBIE E FITCH: margini in forte crescita.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con ricavi pari a 861,2 mln di dollari, in miglioramento dello 0,2% su base annua. Analizzando i marchi, il fatturato di Hollister è aumentato dell'1%, a differenza del calo dell'1% registrato da Abercrombie. L'utile operativo è stato pari a 39,7 mln di dollari, in aumento del 74,5% consentendo all'utile netto di raggiungere 23,9 mln di dollari, in aumento del 137%. I risultati superano le stime degli analisti. Nonostante l'ultimo trimestre, i risultati complessivi dei nove mesi restano in perdita di 19,5 mln di dollari, in miglioramento rispetto al negativo di 65 mln di dollari precedenti.

### Nasdaq (+0,79% a 7.331)

**APPLE: nuova funzione ECG sull'Apple Watch.** Apple ha ottenuto il via libera dalla FDA (Food and Drug Administration) per installare una nuova app sui propri dispositivi Apple Watch che permette di effettuare un elettrocardiogramma: l'aggiornamento che sarà disponibile per ora solamente negli USA, riguarderà i dispositivi di quarta generazione. Apple conta comunque di diffondere la nuova funzionalità, a livello globale, entro al fine di quest'anno.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	135,67	4,18	1,57	1,81
Intel	49,31	3,38	9,76	9,50
Coca-Cola	50,40	2,90	4,28	4,52
Goldman Sachs	190,69	-2,13	0,91	0,92
Walt Disney	115,49	-0,96	3,12	2,39
Apple In	178,58	-0,54	10,72	11,26

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Workday -Class A	164,00	12,87	1,24	0,79
American Airlines	40,16	4,53	2,22	2,99
Nvidia	163,43	3,86	4,93	5,19
Hasbro	91,00	-6,04	0,55	0,55
Marriott International -CI A	115,03	-5,59	0,93	0,91
Activision Blizzard	49,88	-5,10	3,22	3,57

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

### Giappone – Nikkei 225 (+1,00% a 22.575)

Borse asiatiche particolarmente positive in chiusura di seduta odierna, con il Nikkei che ha registrato un progresso dell'1%, tornando sui livelli di metà ottobre. L'indice ha anche violato la prima importante barriera posta a 22.583 punti, massimo di inizio novembre, favorito dal contributo positivo di tutti i comparti, con l'Energia che ha mostrato forza relativa.

**TOYOTA: espansione della partnership con Peugeot-Citroën nel mercato europeo dei van.** Il Gruppo automobilistico giapponese ha annunciato l'espansione della partnership nel mercato europeo dei van. Dalla fine del 2019 in Spagna nello stabilimento di Vigo, Peugeot-Citroën, oltre a produrre Berlingo, Riffer e Combo assemblerà anche un veicolo della serie C-Van. Inoltre, dal gennaio 2021 Toyota controllerà totalmente lo stabilimento di Kolin, in Repubblica Ceca, dove attualmente vengono prodotte Toyota Aygo, Citroën C1 e Peugeot 108, attualmente gestita da entrambe le società in JV al 50% ognuno.

### Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-0,1 -0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	1,7 1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-0,2 -0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	1,7 1,6
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,1 0,0
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	0,7 0,8
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre, preliminare	10,6 10,1
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	8,1 8,0
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	2,0 2,1
	(●●●) CPI arm. core a/a (%) di novembre, stima flash	1,0 1,1
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-0,3 0,4
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	5,0 1,4
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	0,4 -
	PPI a/a (%) di ottobre	3,9 -
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-0,2 -0,2
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,9 2,0
	CPI armoniz. m/m (%) novembre, prel.	-0,2 -0,2
	CPI armoniz. a/a (%) di novembre, prel.	2,2 2,3
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	2,4 2,3
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	0,8 1,1
	(●●) Prod. industriale m/m (%) ott., prel.	2,9 1,2
	(●●) Prod. industriale a/a (%) ott., prel.	4,2 2,5
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) settembre	-5,3 -

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.

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](http://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](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](http://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: Raffaella Caravaggi