

**Mercati in flessione in avvio di seduta**

**Temi della giornata**

- Azionario: pesante chiusura per Wall Street a causa di un maggior scetticismo circa l'accordo USA-Cina.

- Cambi: l'euro/dollaro torna sotto 1,1350, sterlina volatile in vista del voto al parlamento inglese sull'accordo raggiunto tra Regno Unito ed UE sulla Brexit.

- Risorse di Base: debolezza diffusa sulle commodity nonostante le dichiarazioni fiduciose della Cina circa l'accordo sui dazi con gli USA.

**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 Servizi di novembre, finale	-	53,1	53,1
	(●●) PMI Composito di novembre, finale	-	52,4	52,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,2	0,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	2,0	0,8
Germania	(●●) PMI Servizi di novembre, finale	-	53,3	53,3
Francia	(●●) PMI Servizi di novembre, finale	-	55,0	55,0
Regno Unito	PMI Servizi di novembre	-	52,5	52,2

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 Valute.

5 dicembre 2018

10:01 CET

Data e ora di produzione

5 dicembre 2018

10:04 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	-0,99	-9,23
FTSE MIB	19.353	-1,37	-11,44
FTSE 100	7.023	-0,56	-8,65
Xetra DAX	11.335	-1,14	-12,25
CAC 40	5.013	-0,82	-5,65
Ibex 35	9.062	-1,28	-9,78
Dow Jones	25.027	-3,10	1,25
Nikkei 225	21.919	-0,53	-3,71

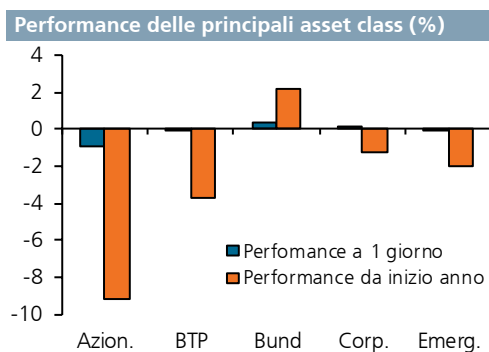
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,66	-0,40	91,50
BTP 10 anni	3,16	1,10	114,00
Bund 2 anni	-0,61	-0,90	1,40
Bund 10 anni	0,26	-4,30	-16,40
Treasury 2 anni	2,79	-2,64	91,17
Treasury 10 anni	2,91	-5,61	50,82
EmbiG spr. (pb)	233,76	4,30	99,19
Main Corp.(pb)	81,44	2,09	36,52
Crossover (pb)	332,82	9,50	100,39

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	-0,10	5,51
Dollaro/yen	112,77	-0,76	-0,07
Euro/yen	127,91	-0,85	5,45
Euro/franco svizzero	1,13	-0,12	3,28
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,19	5,89
Euro/Sterlina	0,89	0,10	-0,44
Petrolio (WTI)	53,25	0,57	-11,87
Petrolio (Brent)	62,08	0,63	-7,16
Gas naturale	4,46	2,72	44,66
Oro	1.240,10	0,57	-4,81
Mais	384,75	0,72	-2,16

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



Note: 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 (-1,37% a 19.353)

**SETTORE BANCARIO:** i ministri delle Finanze dell'Unione Europea si apprestano a varare un ampio pacchetto di modifiche alle regole sui requisiti di capitale delle banche dopo un negoziato di oltre due anni. Alcuni di questi cambiamenti sono stati fortemente sostenuti dall'Italia, attraverso proposte di emendamenti fatte dall'ABI e recepite dalla Commissione. Un capitolo riguarda la conferma e il rafforzamento del "supporting factor", cioè i fattori di sconto nell'assorbimento di capitale per i finanziamenti alle piccole e medie imprese e per le infrastrutture. Importante per le banche italiane è anche la modifica del computo della Loss Given Default, che serve a calcolare gli accantonamenti futuri e quindi con un impatto sul patrimonio di vigilanza. Altra modifica riguarda la proroga alla fine del 2024 del cosiddetto "Compromesso Danese", che interessa istituzioni non conglomerate, che potranno continuare a non dedurre dal capitale le loro partecipazioni nelle assicurazioni. In questo modo si omologa il trattamento fra le banche non conglomerate e le conglomerate.

**SETTORE TLC:** il Senato ha approvato la settimana scorsa due emendamenti al decreto fiscale di M5s e Lega che incentivano l'aggregazione fra le reti di Tim e Open Fiber, controllata da Enel e Cassa depositi e prestiti. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la concorrenza sui prezzi della telefonia mobile avrebbe fatto mancare nei conti dei grandi operatori circa 300 milioni di ricavi nell'ultimo trimestre.

**MEDIASET:** aggiornamento su contenzioso con Vivendi. L'udienza civile sulla mancata acquisizione della pay tv Premium da parte di Vivendi è stata rinviata al 12 marzo per dare tempo alla difesa delle parti di depositare memorie aggiuntive. Mediaset ora chiede la risoluzione del contratto di cessione di Mediaset Premium per inadempienza e il risarcimento dei danni.

### Altri titoli

**AUTOGRILL:** interesse per la ristorazione sui treni. La francese Elior vuole mettere in vendita l'itinerario, il marchio che ha in esclusiva i bar e le carrozze ristoranti dei treni Frecciarossa e tra i pretendenti ci sarebbe Autogrill. (fonte Reuters)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari	7,47	0,88	1,81	2,49
Diasorin	75,40	0,53	0,25	0,12
Snam	3,89	0,49	10,78	10,18
Prysmian	16,30	-4,12	1,79	1,54
Cnh Industrial	8,80	-3,80	3,57	3,17
Moncler	29,35	-3,74	1,32	1,36

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,99% a 350)

#### Germania – Xetra Dax (-1,14% a 11.335)

**AUDI:** investimenti ingenti sulle auto elettriche. Il Gruppo stanziava ingenti investimenti per accelerare la ristrutturazione del proprio modello di business nelle tecniche del futuro, fra cui la mobilità elettrica, la digitalizzazione e lo sviluppo della guida autonoma. In tale contesto, gli investimenti stanziati per l'auto elettrica ammontano a 14 mld di euro. Entro il 2025 il management conta di vantare 20 modelli elettrificati, di cui circa la metà da powertrain e zero emissioni. Oltre alle attività di ricerca e sviluppo, il piano riguarda proprietà, impianti e attrezzature; nel complesso gli investimenti nel prossimo quinquennio saranno pari a 40 mld.

**DAIMLER:** interesse nell'aumentare la partecipazione nella joint venture cinese. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Daimler sembrerebbe intenzionata a incrementare la propria partecipazione nella joint venture con il partner cinese BAIC Motor. Attualmente, il Gruppo automobilistico tedesco possiede il 49% del capitale con l'obiettivo di portare tale soglia ad almeno il 65%, ritenendo ancora strategica la scelta di potenziare la propria presenza nel mercato cinese.

#### Francia – CAC 40 (-0,82% a 5.013)

**TOTAL:** nuovo investimento in Sud Corea. Il Gruppo francese ha annunciato un nuovo investimento da 500 mln di dollari per potenziare il complesso di raffinazione petrolchimico di Daesan, in Corea del Sud.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	144,00	2,06	1,12	ND
Vinci	76,66	1,67	1,46	1,23
Koninklijke Ahold Delhaize	22,73	1,47	5,39	5,64
Crh	24,00	-3,81	1,65	1,47
BBVA	4,93	-3,17	25,89	27,34
Volkswagen	148,54	-3,03	1,43	1,59

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

### USA – Dow Jones (-3,10% a 25.027)

**CHEVRON:** possibile cessione della partecipazione in Azerbaijan. Secondo quanto riportato da Reuters, Chevron avrebbe deciso di mettere in vendita la sua partecipazione, pari al 9,57%, detenuta nel progetto esplorativo Azeri-Chirag-Gunashli nel Mar Caspio. L'operazione si inserisce nel progetto di Chevron di riorganizzare l'intero portafoglio di partecipazioni e di asset detenuti.

## Nasdaq (-3,80% a 7.158)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	93,31	-0,01	3,66	3,47
Verizon Communications	58,09	-0,12	6,95	4,88
Johnson & Johnson	146,03	-0,12	3,01	2,55
Caterpillar	129,32	-6,93	1,89	1,82
Boeing	342,50	-4,85	1,47	1,00
Intel	47,75	-4,75	11,35	9,59

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 *
Tesla	359,70	0,34	1,79	2,63
O'Reilly Automotive	346,43	0,03	0,36	0,33
Activision Blizzard	46,52	-0,17	5,32	3,86
Wynn Resorts	110,36	-7,87	1,25	1,16
Micron Technology	36,88	-7,87	9,55	8,29
Nvidia	157,11	-7,60	5,26	5,34

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

## Giappone – Nikkei 225 (-0,53% a 21.919)

Nuova chiusura in ribasso per il Nikkei (-0,53%), in un contesto di generale debolezza per i principali indici asiatici, condizionati dal pesante calo registrato ieri da Wall Street. Le incertezze e lo scetticismo riguardo all'accordo tra USA e Cina continuano a condizionare l'andamento dei mercati azionari, anche se c'è da registrare nelle ultime ore una dichiarazione del Ministro per il commercio cinese che riproporrebbe un cauto ottimismo sulla vicenda.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di ottobre	4,9 4,5
	PPI m/m (%) di ottobre	0,8 0,5
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di ottobre	- - 87,0
	Regno Unito	PMI Costruzioni di novembre
Giappone	Base monetaria a/a (%) di novembre	6,1 -

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