

**Listini europei in deciso calo in avvio di giornata**
**Temi della giornata**

- Azionario: mercati ancora deboli per le preoccupazioni sui dazi.
- Risorse di base: petrolio in calo in avvio di giornata in attesa dell'OPEC.
- Cambi: yen forte ed euro debole in apertura europea.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	0,3	-0,4	0,1
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	-2,7	-3,1	-2,6
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	225	234
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	1.690	1.710
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di ottobre	-	-2,0	0,7
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di ottobre	-	-55,0	-54,02
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, finale	-	-2,4	-4,4
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di ottobre, finale	-	0,1	0,1
	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di novembre	-	195	227
	(•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trim., finale	-	1,0	1,2
	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	-	59,0	60,3

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

**Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.**
**6 dicembre 2018**
**10:16 CET**

Data e ora di produzione

**6 dicembre 2018**
**10:20 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	346	-1,09	-10,22
FTSE MIB	19.329	-0,13	-11,55
FTSE 100	6.922	-1,44	-9,96
Xetra DAX	11.200	-1,19	-13,29
CAC 40	4.944	-1,36	-6,93
Ibex 35	9.012	-0,55	-10,27
Dow Jones	25.027	-	1,25
Nikkei 225	21.502	-1,91	-5,55

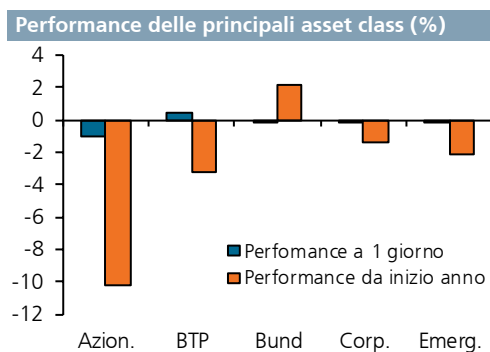
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,59	-7,30	84,20
BTP 10 anni	3,06	-9,50	104,50
Bund 2 anni	-0,60	0,90	2,30
Bund 10 anni	0,28	1,40	-15,00
Treasury 2 anni	2,79	0,00	91,17
Treasury 10 anni	2,91	0,00	50,82
EmbiG spr. (pb)	236,22	2,46	101,65
Main Corp.(pb)	82,17	0,73	37,25
Crossover (pb)	333,94	1,11	101,50

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	0,06	5,46
Dollaro/yen	113,15	0,34	-0,41
Euro/yen	128,42	0,40	5,07
Euro/franco svizzero	1,13	0,03	3,25
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,25	5,65
Euro/Sterlina	0,89	-0,19	-0,25
Petrolio (WTI)	52,89	-0,68	-12,46
Petrolio (Brent)	61,56	-0,84	-7,94
Gas naturale	4,47	0,27	45,05
Oro	1.238,45	-0,13	-4,94
Mais	384,25	-0,13	-2,29

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 (-0,13% a 19.329)

**FTSE MIB:** in seguito alla revisione di dicembre del FTSE MIB, Juventus e Amplifon sostituiranno Mediaset e Banca Mediolanum nell'indice delle blue-chip dal 27 dicembre. Lo precisa Borsa Italiana in un comunicato ufficiale.

**SETTORE AUTO:** la commissione Bilancio della Camera ha approvato un emendamento alla manovra che introduce un contributo per l'acquisto di automobili elettriche, ibride o a metano. Dal 1° gennaio 2019 e per i successivi 3 anni, chi acquisterà e immatricolerà in Italia un'autovettura nuova elettrica, ibrida o alimentata a metano, si vedrà riconosciuto un contributo economico fino a 6.000 euro, calcolato sulla base della CO<sub>2</sub> emessa per chilometro.

**MEDIOBANCA: accordo tra i soci.** L'accordo di consultazione tra i grandi soci di Mediobanca varato ieri, avrà durata triennale, con scadenza a fine 2021 e vede la partecipazione di UniCredit. L'accordo sostituisce il patto che si scioglierà automaticamente dal 1° gennaio per effetto della disdetta presentata da Vincent Bolloré. All'accordo, secondo fonti di stampa (Reuters), partecipano tutti i soci che non hanno presentato disdetta lo scorso settembre. Oltre a Bolloré, anche Italmobiliare aveva disdetto la sua partecipazione al patto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	78,10	3,58	0,27	0,12
Moncler	29,94	2,01	1,38	1,33
BPER Banca	3,77	1,86	3,64	3,48
Buzzi Unicem	16,10	-4,20	0,77	0,68
STMicroelectronics	12,86	-3,24	4,51	4,99
Prysmian	15,94	-2,18	1,75	1,52

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-1,09% a 346)

### Germania – Xetra Dax (-1,19% a 11.200)

**BAYER: nuovi target fino al 2022.** In occasione di una presentazione ai mercati, il management di Bayer ha annunciato di stimare un incremento delle vendite di circa il 4% nel corso del prossimo anno, a cui farebbe seguito un incremento medio annuo del 4-5%, a cambi costanti, nei prossimi esercizi fino al 2022. In termini assoluti, i ricavi sono visti attestarsi a 46 mld di euro nel 2019 per poi arrivare a 52 mld di euro nel 2022. Relativamente all'EBITDA rettificato, il Gruppo stima un valore di 12,2 mld di euro nel 2019, in aumento rispetto a 11,5 mld di euro con cui si dovrebbe archiviare l'attuale esercizio. A fine periodo considerato, il dato dovrebbe raggiungere i 16 mld di euro. Infine, per quanto riguarda l'utile per azione, Bayer stima per il 2019 un valore

pari a 6,8 euro, in miglioramento rispetto al range di 5,7-5,9 euro di quest'anno. Nel 2022, l'EPS è stimato risultare pari a 10 euro. Riguardo alle singole divisioni, l'EBITDA margin delle attività farmaceutiche nel 2022 è stimato superare il 35%, quello dell'agrochimico del 30% mentre per quanto riguarda la divisione Consumer Health il dato dovrebbe attestarsi al 24%. In tal modo, il Gruppo ha mostrato chiarezza su quelli che sono gli obiettivi per i prossimi anni, in considerazione della nuova struttura post fusione con Monsanto.

**VOLKSWAGEN: avviate trattative con Ford per condividere piattaforme produttive in USA.** Secondo quanto raccolto dai media internazionali, il Gruppo avrebbe avviato trattative con Ford per condividere piattaforme produttive in USA, al fine di evitare eventuali dazi negli Stati Uniti. Il Gruppo sarebbe infatti disponibile a condividere con Ford la sua nuova piattaforma flessibile Meb progettata per i veicoli elettrici. Volkswagen sarebbe alla ricerca di un nuovo sito per la produzione di veicoli elettrici e sta valutando se aprire un nuovo stabilimento negli USA, che affiancherebbe quello già presente nel Tennessee. Ciò segue all'alleanza dei due gruppi dello scorso giugno quando avevano annunciato un accordo per sviluppare e produrre insieme veicoli commerciali leggeri.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,08	0,80	118,09	116,88
Enel	4,83	0,67	28,23	28,29
Bayer	65,61	0,43	4,49	3,62
Axa	20,65	-2,78	7,83	6,86
Vinci	74,66	-2,61	1,50	1,18
Asmi Holding	149,32	-2,51	1,67	1,80

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

## USA

Mercato chiuso per tutto nazionale

**APPLE: abbassato il prezzo del nuovo iPhone XR.** Il Gruppo ha già messo in saldo negli Stati Uniti il nuovo modello di iPhone XR, con l'obiettivo di sostenere la domanda dei nuovi device presentati lo scorso settembre. Il più economico dei tre dispositivi di quest'anno è infatti in vendita a 449 dollari rispetto agli oltre 700 del lancio; l'offerta è però riservata a chi rottama il proprio iPhone 7 Plus.

### Giappone – Nikkei 225 (-1,91% a 21.502)

Pesanti chiusure per le Borse asiatiche nelle contrattazioni della mattinata, con il Nikkei che cede l'1,91%. L'avversione al rischio trova nuovamente fondamento nelle preoccupazioni sul fronte della crescita economica, in assenza di una evidente chiarezza in tema di politiche protezionistiche e di un reale accordo tra USA e Cina. Lo yen si rafforza in tale contesto, grazie alle caratteristiche di valuta rifugio, penalizzando

soprattutto il listino nipponico. L'andamento odierno risulta condizionato anche dalle vendite sui titoli tecnologici dopo la notizia dell'arresto del responsabile finanziario di Huawei, accusato di aver violato le norme relative alle restrizioni economiche all'Iran.

**HUAWEI: arresto del CFO.** Le Autorità canadesi hanno arrestato il responsabile finanziario (CFO) del gruppo tecnologico Huawei, Meng Wanzhou, nonché figlia del fondatore, su richiesta degli Stati Uniti, con l'accusa di aver violato le sanzioni contro l'Iran. Tale arresto rischia di aumentare nuovamente le tensioni tra Cina e Stati Uniti dopo la recente tregua in tema di dazi.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di novembre	50,3 49,3
Area Euro	(●●) PMI Servizi di novembre, finale	53,4 53,1
	(●●) PMI Composito di novembre, finale	52,7 52,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	0,3 0,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	1,7 2,0
Germania	(●●) PMI Servizi di novembre, finale	53,3 53,3
Francia	(●●) PMI Servizi di novembre, finale	55,1 55,0
Regno Unito	PMI Servizi di novembre	50,4 52,5

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.

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-famiglie/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