

Listini azionari nuovamente in calo

Temi della giornata

- Macro: rallenta nettamente il commercio estero in Cina, in Italia atteso un nuovo calo per la produzione industriale.

- Governativi: apertura debole sui BTP, in attesa di sviluppi sulla definizione della manovra 2019 e del confronto con la UE.

- Materie Prime: avvio poco mosso, anche se il Brent mostra forza relativa rispetto al greggio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	0,1	-0,3	-0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	1,0	1,0	1,4
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	18,3	17,1	18,3
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di ottobre	-10.500	-	-9.731
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre	0,0	-	0,2
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre	0,0	-	0,5
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di ottobre	1.211	1.289	1.334
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,6	-0,5	-0,3
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-2,5	-2,0	-1,2
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,3	-0,3	-0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

10 dicembre 2018

10:32 CET

Data e ora di produzione

10 dicembre 2018

10:35 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	336	0,41	-12,75
FTSE MIB	18.742	0,53	-14,24
FTSE 100	6.778	1,10	-11,83
Xetra DAX	10.788	-0,21	-16,49
CAC 40	4.813	0,68	-9,40
Ibex 35	8.816	0,58	-12,23
Dow Jones	24.389	-2,24	-1,34
Nikkei 225	21.220	-2,12	-6,79

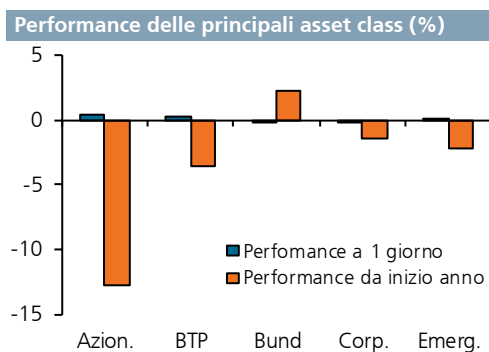
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,74	-1,60	99,00
BTP 10 anni	3,13	-7,00	111,60
Bund 2 anni	-0,60	2,30	2,80
Bund 10 anni	0,25	1,30	-17,80
Treasury 2 anni	2,71	-4,91	82,79
Treasury 10 anni	2,85	-5,05	43,96
EmbiG spr. (pb)	237,05	-2,49	102,48
Main Corp.(pb)	85,75	-0,44	40,83
Crossover (pb)	343,08	-4,23	110,64

Nota: 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	-0,07	5,21
Dollaro/yen	112,69	0,13	0,00
Euro/yen	128,32	0,13	5,14
Euro/franco svizzero	1,13	-0,16	3,59
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,54	5,82
Euro/Sterlina	0,89	0,50	-0,71
Petrolio (WTI)	52,61	2,18	-12,93
Petrolio (Brent)	61,67	2,68	-7,78
Gas naturale	4,49	3,72	45,67
Oro	1.249,31	0,78	-4,11
Mais	385,50	0,72	-1,97

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 (+0,53% a 18.742)

ENEL: mobilità elettrica. L'AD Starace ha confermato la volontà del gruppo di essere presente nella mobilità elettrica con 450 mila colonnine di ricarica che verranno installate nei prossimi 4 anni in Italia, Spagna, Romania e Cile. Un piano di investimenti che per la sola Italia è di 300 milioni di euro.

PRYSMIAN: punta sui cavi per le rinnovabili. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la società, oltre alle telecomunicazioni guarda a un altro comparto per il suo futuro sviluppo: quello dei cavi per le energie rinnovabili, siano esse l'eolico o il solare.

TELECOM ITALIA – ENEL: dichiarazioni dell'AD di Enel. L'AD di Enel Francesco Starace, in un'intervista su Affari & Finanza, sembra escludere la costituzione di una rete unica con Tim. Il manager si è detto soddisfatto dell'andamento della controllata Open Fiber che sta cablando 40 mila unità abitative a settimana.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,89	5,60	13,31	11,98
Unipol Gruppo	3,62	4,02	2,26	2,33
Davide Campari	7,73	3,48	2,68	2,55
BPER Banca	3,59	-1,59	3,83	3,53
Buzzi Unicem	15,63	-1,48	0,94	0,71
UbiBanca	2,66	-1,23	8,60	7,52

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,41% a 336)

Germania – Xetra Dax (-0,21% a 10.788)

BAYER: indiscrezioni circa una partecipazione di Elliot Management nel capitale. Secondo fonti di stampa (Reuters), Elliot Management avrebbe accumulato una partecipazione nel capitale di Bayer che comunque dovrebbe essere inferiore al 3% per non incorrere negli obblighi di informativa al mercato, secondo quanto previsto dalla legislazione tedesca.

BASF: nuovo profit warning. Il Gruppo tedesco ha rivisto al ribasso le proprie stime per l'intero anno, come conseguenza del contesto di mercato ancora particolarmente difficile. Il management si attende ora che l'EBIT rettificato per le componenti straordinarie possa calare tra il 15% e il 20%, rispetto alla flessione del 10% stimata in precedenza. Le cause sono legate soprattutto al calo dei prezzi dei prodotti chimici, alla debolezza della domanda del segmento automobilistico e alle conseguenze delle politiche protezionistiche.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Crh	22,82	2,65	1,61	1,46
Vinci	72,68	2,40	1,84	1,21
Eni	14,11	2,02	15,08	12,36
Fresenius Se & Co	38,99	-17,71	3,97	2,55
Asml Holding	141,56	-1,39	1,59	1,76
AXA	19,72	-1,26	10,04	7,07

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

USA – Dow Jones (-2,24% a 24.389)

Nasdaq (-3,05% a 6.969)

AMAZON: espansione negli aeroporti. Il Gruppo starebbe progettando di aprire una serie di negozi automatizzati (Amazon Go) all'interno degli aeroporti, secondo quanto riportato da Reuters. Nello specifico, Amazon sarebbe in trattativa con alcuni importanti scali statunitensi, come quello di Los Angeles e San Jose. La struttura dei negozi senza alcuna cassa o cassiere è ritenuta ideale in luoghi come gli aeroporti, data la possibilità di avere un servizio 24 ore su 24 ore.

FACEBOOK: multa da 10 mln di euro decisa dall'Agcom per uso scorretto dei dati degli utenti. Si è conclusa l'istruttoria avviata ad aprile dall'Agcom, (autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, in merito all'uso scorretto di dati degli utenti. L'Autorità ha accertato che il gruppo induce gli utenti a registrarsi nella piattaforma social non informandoli immediatamente e in modo adeguato dell'attività di raccolta con intento commerciale dei dati da loro forniti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	145,43	-0,33	3,33	2,58
Chevron	115,49	-0,36	2,93	2,29
Coca-Cola	49,09	-0,59	6,07	4,62
Intel	46,24	-4,40	12,66	9,59
Cisco Systems	46,44	-4,03	12,32	9,47
Microsoft	104,82	-4,00	14,11	13,20

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 *
Broadcom	228,56	0,58	1,91	1,33
Xcel Energy Ic	53,19	-0,04	1,69	1,84
Twenty-First Century Fox-A	49,26	-0,48	5,60	4,19
Ulta Beauty	254,47	-13,13	0,64	0,41
American Airlines	33,57	-9,12	3,22	2,97
Nxp Semiconductors	76,50	-6,76	1,63	1,80

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

Giappone – Nikkei 225 (-2,12% a 21.220)

Avvio negativo per la Borsa di Tokyo che continua a risentire del conflitto commerciale tra Stati Uniti e Cina, aggravato dall'arresto del CFO di Huawei, figlia del fondatore, accusata di frode dalle Autorità statunitensi. Il Nikkei perde il 2,1% a 21.219 e il Topix chiude in calo dell'1,89% a 1.589 punti.

NISSAN: richiamate 150.000 autovetture per nuovi problemi su test falsificati relative alle emissioni inquinanti. Il Gruppo ha richiamato 150.000 autovetture in seguito a nuovi problemi emersi in merito ai test falsificati sulle emissioni inquinanti. La notizia segue all'esonero del presidente Ghosn, arrestato lo scorso novembre con l'accusa di aver ordinato di sottostimare della metà i propri compensi per cinque anni dal 2010 al 2015.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	0,1 -
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	1,5 1,8
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	0,2 0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,6 1,7
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 3° trimestre	0,1 0,2
	(●●) Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	0,2 0,6
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-0,5 0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	1,6 2,1
Francia	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di ottobre	-4,05 -5,75
	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	1,2 0,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	-0,7 -1,4
	Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre	1,4 0,9
	Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre	-1,3 -1,5
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di novembre	155 198
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	3,7 3,7
	(●●●) Variazione degli occupati settore Manifatturiero (migliaia) di novembre	27 18
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di ottobre	25,38 15
	(●) Indice Università del Michigan di dicembre, preliminare	97,5 97,0
	(●●) Indicatore anticipatore di ottobre, preliminare	100,5 104,9

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/scriptslsir0/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: Elisabetta Ciarini