

Mercati ben intonati in attesa della BCE
Temi della giornata

- Focus: BCE, occhi puntati su previsioni macro e *forward guidance*.
- Azionario: nuove distensioni sui rapporti commerciali con Wall Street che però chiude sui minimi di giornata.
- Risorse di base: avvio in moderato rialzo, in un contesto di *range* laterale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0	0
Germania	(●●) CPI m/m (%) di novembre, finale	0,1	0,1	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, finale	2,3	2,3	2,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale	0,1	0,1	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	2,2	2,2	2,2
Francia	(●) CPI m/m (%) di novembre, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	(●) CPI a/a (%) di novembre, finale	1,9	1,9	1,9
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	2,2	2,2	2,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

13 dicembre 2018

10:22 CET

Data e ora di produzione

13 dicembre 2018

10:26 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	341	1,77	-11,49
FTSE MIB	18.946	1,91	-13,30
FTSE 100	6.880	1,08	-10,50
Xetra DAX	10.929	1,38	-15,39
CAC 40	4.909	2,15	-7,59
Ibex 35	8.853	1,35	-11,85
Dow Jones	24.527	0,64	-0,78
Nikkei 225	21.816	0,99	-4,17

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

Principali titoli e indici obbligazionari

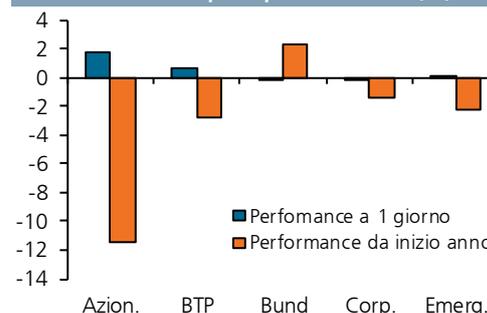
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,58	-8,20	83,30
BTP 10 anni	3,00	-12,20	98,40
Bund 2 anni	-0,57	3,60	6,20
Bund 10 anni	0,28	4,70	-14,80
Treasury 2 anni	2,77	0,82	88,93
Treasury 10 anni	2,91	3,06	50,42
EmbiG spr. (pb)	237,60	-2,60	103,03
Main Corp.(pb)	81,70	-4,55	36,77
Crossover (pb)	332,00	-13,59	99,56

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	0,51	5,23
Dollaro/yen	113,19	-0,11	-0,44
Euro/yen	128,78	0,41	4,80
Euro/franco svizzero	1,13	0,37	3,58
Sterlina/dollaro USA	1,27	1,07	6,39
Euro/Sterlina	0,90	-0,56	-1,27
Petrolio (WTI)	51,15	-0,97	-15,34
Petrolio (Brent)	60,15	-0,08	-10,05
Gas naturale	4,14	-6,15	34,24
Oro	1.246,05	0,14	-4,36
Mais	385,25	0,13	-2,03

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (+1,91% a 18.946)

ATLANTIA: ricorso contro eliminazione dalla ricostruzione del Ponte Morandi. Oggi si riunisce il CdA di Autostrade per l'Italia dove per il dossier Genova il Gruppo autostradale proporrà il ricorso contro il decreto che di fatto ha inibito l'azienda dal partecipare alla ricostruzione del Ponte Morandi, ma, secondo fonti di stampa (Reuters) non ci sarà la richiesta di sospensione dei lavori.

FCA: impatto negativo da ecotassa sulle auto diesel e benzina. Il responsabile EMEA, Pietro Gorlier, in una missiva inviata al consiglio regionale della Regione Piemonte afferma che "il sistema di bonus-malus" che prevede una tassa sulle auto diesel e benzina inciderà significativamente sulla dinamica del mercato. Se il provvedimento non verrà modificato evitando le penalizzazioni, il gruppo sarà costretto a rivedere il piano di investimenti da 5 miliardi di euro in Italia. Un programma ambizioso che prevede il lancio di 13 nuovi modelli o il restyling di quelli esistenti e nuove motorizzazioni con l'impiego di tecnologie ibride ed elettriche.

GENERALI: possibile nuovo mandato per Galateri. Il CdA ha deliberato a maggioranza che sottoporrà alla prossima assemblea degli azionisti la proposta di abrogazione del vincolo del limite di età per le cariche di Consigliere di amministrazione, Presidente e AD. Questa modifica consentirà all'attuale presidente Galateri di ottenere un nuovo mandato alla guida della compagnia di assicurazioni. Gli azionisti Caltagirone e Del Vecchio rafforzano la loro posizione nel capitale del gruppo salendo rispettivamente al 4,74% e al 3,78%.

UNICREDIT: valuta dismissioni di asset non strategici. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) l'istituto starebbe studiando la cessione della divisione carte di credito della controllata Bank Austria. Il gruppo, tramite l'advisor Hsbc, avrebbe iniziato a contattare potenziali pretendenti interessati all'acquisto di Card Complete Service Bank, realtà valutata circa 400 milioni di euro secondo quanto riportato da Bloomberg. Bank Austria detiene la maggioranza 50,1% del capitale mentre gli altri non è chiaro se siano interessati a vendere la propria quota.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: aggiornamento su Panama. L'Autorità del canale di Panama ha reso noto che a seguito dell'arbitrato il tribunale di Miami ha imposto al consorzio GUPC (Gruppo Unidos por el Canal) che sta espandendo il canale, fra cui c'è anche Salini Impregilo, di restituire circa 848 milioni di dollari all'Autorità del canale. Salini detiene una partecipazione del 38,4% nel consorzio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	16,69	5,00	2,06	1,62
Intesa Sanpaolo	2,01	4,08	126,11	114,25
Poste Italiane	6,82	4,03	3,13	3,34
Salvatore Ferragamo	18,24	-7,32	0,74	0,47
Ferrari	93,12	-0,34	0,52	0,62
Saipem	3,73	0,22	11,26	11,82

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,77% a 341)

Germania – Xetra Dax (+1,38% a 10.929)

DEUTSCHE BANK: indiscrezioni di un intervento del Governo nella possibile fusione con Commerzbank. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg e Reuters, il Governo tedesco si sarebbe attivato per facilitare la fusione di Deutsche Bank con la concorrente Commerzbank, anche attraverso la modifica delle normative esistenti per rendere meno costosi i passaggi necessari per l'operazione. Le parti interessate e i rappresentanti del Ministero delle Finanze non hanno voluto commentare le voci di mercato

Spagna – Ibex (+1,35% a 8.853)

TELEFONICA: potenziale interesse da parte di Elliott all'ingresso nel capitale. Secondo fonti di stampa (El Confidencial), il fondo di investimento Elliott Management avrebbe preso in considerazione l'eventualità di rilevare una partecipazione nel capitale di Telefonica. Il Presidente del Gruppo telefonico spagnolo avrebbe infatti informato il Consiglio di Amministrazione di tale potenziale interesse, chiedendo di esaminare la questione.

Olanda – Aex (+1,7% a 510)

SHELL: collaborazione con Gazprom per un nuovo impianto di gas naturale. Il Gruppo punta a costruire un nuovo impianto di gas naturale nel Mar Baltico (Baltic LNG) in collaborazione con Gazprom dalla capacità di 13 mln di metri cubi all'anno. L'impianto potrebbe diventare operativo entro la metà del 2020.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	42,38	6,86	5,62	2,72
Intesa Sanpaolo	2,01	4,08	126,11	114,25
Banco Santander	4,01	3,39	51,61	42,72
Industria De Diseno Textil	25,05	-4,86	4,70	7,80
Linde	140,50	-0,92	1,21	1,22
Crh	22,50	-0,35	1,54	1,43

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

USA – Dow Jones (+0,64% a 24.527)**Nasdaq (+0,95% a 7.098)**

APPLE: nuovo servizio in abbonamento per le news. Secondo quanto riportato da Bloomberg, Apple sarebbe pronta a lanciare un nuovo servizio con il quale gli utenti avrebbero accesso, dietro pagamento di un'unica tariffa, a tutte le notizie e le riviste provenienti dalla vecchia piattaforma Texture.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Dowdupont	54,35	2,05	4,49	3,62
American Express	107,48	1,97	1,26	1,05
Caterpillar	125,37	1,73	1,29	1,55
Verizon Communications	57,25	-2,72	5,31	4,83
Exxon Mobil	76,02	-0,86	5,42	4,73
Walmart	93,11	-0,79	2,16	2,26

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 *
Jd.Com -Adr	21,89	4,69	4,74	5,66
Netease -Adr	247,09	3,86	0,35	0,36
Wynn Resorts	109,40	3,66	1,03	1,15
Western Digital	40,97	-1,51	1,91	2,12
Take-Two Interactive Softwre	104,19	-1,17	0,87	1,03
Xcel Energy	52,94	-1,08	1,59	1,84

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,99% a 21.816)

Nuova seduta positiva per i listini asiatici, con gli indici cinesi che hanno sovraperformato, in un clima di ulteriori allentamenti delle tensioni commerciali. Secondo fonti statunitensi, alcuni importatori cinesi avrebbero acquistato tra 1,5 e 2 mln di tonnellate di soia, segnale di una volontà a proseguire nei rapporti commerciali con gli USA. Il Nikkei ha

registrato così un progresso dello 0,99%, confermando il movimento di recupero delle ultime giornate.

HITACHI: verso una proposta di acquisto per una parte del business di ABB. Il Gruppo starebbe sviluppando una proposta di acquisto per il business delle apparecchiature per la rete elettrica di ABB, gruppo ingegneristico svizzero-svedese. L'attesa per l'accordo è per questa settimana e si parla di un'operazione da 800 mld di yen pari a circa 7 mld di franchi. In tal modo verrebbe estesa e ridefinita la partnership strategica dei 2 Gruppi nelle reti elettriche annunciata nel dicembre 2014. L'operazione è coerente con la strategia di Hitachi di voler aumentare del 60% a 120 miliardi di yen il fatturato nel ramo delle reti elettriche entro il prossimo triennio, mentre ABB vorrebbe scorporare la divisione in una società indipendente, della quale Hitachi inizialmente controllerebbe il 50%, per poi assorbirla completamente nei prossimi anni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	Tasso di disoccupazione trimestrale del 3° trimestre	10,2 10,3
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	0,2 0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	1,2 0,7
USA	(●●) CPI m/m (%) di novembre	0,0 0,0
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di novembre	0,2 0,2
	(●●) CPI a/a (%) di novembre	2,2 2,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di novembre	2,2 2,2
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di ottobre	7,6 9,7
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di ottobre	4,5 5,0

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: Elisabetta Ciarini