

**Petrolio in recupero vista la maggior fiducia sui tagli**
**Temi della giornata**

- Macro: in una giornata ricca di dati, gli indici di fiducia in Eurozona dovrebbero evidenziare il rallentamento in atto dell'attività economica.

- Azionario: prevale la debolezza sui principali listini azionari.

- Cambi: dollaro ai minimi di un mese contro le principali valute; pesano ancora le indicazioni della Fed circa un ritmo di rialzi, nel corso del 2019, più contenuto di quanto indicato in precedenza.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di dicembre		114,0	114,8
	(●) Fiducia delle imprese di dicembre		103,8	104,4
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di dicembre, stima flash		-4,3	-3,9
Francia	PPI m/m (%) di novembre		-	0,4
	PPI a/a (%) di novembre		-	3,9
	(●) Fiducia delle imprese di dicembre		103	105
	Aspettative per la propria impresa di dicembre		-	14
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale		0,4	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale		1,4	1,4
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale		0,6	0,6
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale		1,5	1,5
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di dicembre		-14	-13
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di novembre	0,8	0,8	1,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-0,6	-	1,6

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, commento flash BOE, Mensile Materie Prime.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	328	-1,80	-14,81
FTSE MIB	18.577	-1,93	-14,99
FTSE 100	6.712	-0,80	-12,69
Xetra DAX	10.611	-1,44	-17,86
CAC 40	4.692	-1,78	-11,67
Ibex 35	8.597	-1,97	-14,41
Dow Jones	22.860	-1,99	-7,52
S&P	2.467	-1,58	-7,71
Nikkei 225	20.166	-1,11	-11,42

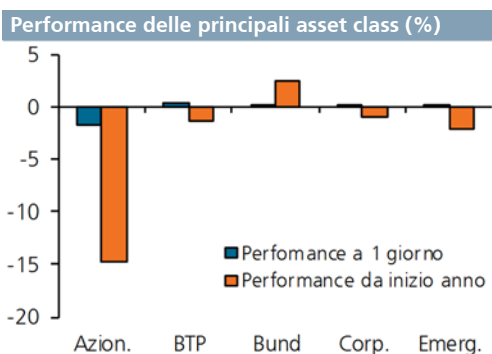
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,43	-1,10	68,30
BTP 10 anni	2,74	-3,40	72,20
Bund 2 anni	-0,60	0,50	2,80
Bund 10 anni	0,23	-1,10	-19,90
Treasury 2 anni	2,67	2,48	78,76
Treasury 10 anni	2,81	5,17	40,11
EmbiG spr. (pb)	238,56	1,08	103,99
Main Corp.(pb)	86,17	4,26	41,24
Crossover (pb)	349,64	10,76	117,20

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	0,62	4,66
Dollaro/yen	111,28	-1,07	1,25
Euro/yen	127,40	-0,44	5,82
Euro/franco svizzero	1,13	-0,08	3,37
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,36	6,34
Euro/Sterlina	0,90	0,25	-1,83
Petrolio (WTI)	45,88	-2,80	-24,06
Petrolio (Brent)	54,35	-5,05	-18,72
Gas naturale	3,58	-3,84	16,29
Oro	1.259,86	1,35	-3,30
Mais	375,25	-1,70	-4,58

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

**21 dicembre 2018**
**10:37 CET**

Data e ora di produzione

**21 dicembre 2018**
**10:45 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-1,93% a 18.577)

**SETTORE TELECOMUNICAZIONI:** Il Consiglio di Stato ha accolto la richiesta delle società di telecomunicazioni di congelare i rimborsi per le bollette a 28 giorni, e quindi Telecom Italia, Vodafone, Wind e Fastweb non dovranno rimborsare gli utenti entro il prossimo 31 dicembre per le bollette emesse a 28 giorni.

**ENEL: possibile cessione della quota in EF Solare.** Secondo fonti di stampa (Reuters) Enel sarebbe molto vicina a chiudere la vendita della sua quota nella joint venture EF Solare al socio F2i, per circa 200 milioni di euro. Enel e F2i attualmente detengono il 50% ciascuno di EF Solare, società che gestisce 130 impianti fotovoltaici per una capacità totale di 400 megaWatt. F2i ed Enel hanno preferito non commentare.

**SAIPEM: nuovi contratti.** La società ha negoziato un addendum (aggiunta) per il contratto del giacimento offshore di Zohr, in Egitto, di oltre 1,2 miliardi di dollari. Inoltre ha siglato nuovi contratti nella perforazione onshore e offshore per un totale di 255 milioni di dollari.

**UNIPOL: studia la cessione di Unipol Banca.** Secondo fonti di stampa (Reuters) il gruppo Unipol avrebbe selezionato Credit Suisse quale advisor finanziario su Unipol Banca per lavorare ad una possibile integrazione con BPER (Banca Popolare dell'Emilia Romagna). La banca del gruppo assicurativo bolognese, liberata dalle sofferenze dopo la drastica azione di pulizia dei bilanci con la creazione di una 'bad bank' nell'estate dell'anno scorso, è da tempo al centro delle attenzioni del mercato su una possibile acquisizione da parte di BPER. Secondo la stessa fonte l'operazione si potrebbe concretizzare l'anno prossimo. Maggiori dettagli potrebbero emergere dalla presentazione del nuovo piano industriale a inizio 2019 di BPER.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	29,65	1,54	0,41	0,40
Salvatore Ferragamo	17,89	1,10	0,62	0,54
A2A	1,63	0,71	9,40	8,85
Unicredit	10,21	-5,01	15,92	15,46
Banca Mediolanum	4,85	-4,61	1,83	1,23
Telecom Italia	0,52	-4,59	84,32	95,97

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-1.80% a 328)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	5,15	0,47	41,16	33,13
Essilorluxottica	109,95	0,05	0,94	1,19
Koninklijke Ahold	22,39	-0,09	4,95	5,30
Ing Groep	9,36	-5,12	20,48	17,36
Industria De Diseno Textil	22,66	-5,07	5,93	4,64
Airbus	83,33	-4,44	2,07	1,54

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

### USA – Dow Jones (-1,99% a 22.860)

**APPLE:** vietata anche in Germania la vendita di alcuni modelli iPhone dopo l'accusa di Qualcomm. Dopo la sentenza del tribunale cinese, anche quello di Monaco ha deciso di sospendere la vendita dei modelli iPhone 7 e iPhone X in Germania, dando ragione a Qualcomm relativamente all'accusa di violazione di brevetti. La sentenza non avrà effetto immediato, dal momento che Apple potrebbe fare appello; inoltre, Qualcomm dovrà anche depositare preliminarmente una cauzione di 668,4 mln di euro.

**COCA COLA:** aumento dei prezzi in Giappone. La controllata giapponese di Coca Cola ha deliberato di aumentare i prezzi di vendita delle bevande tra il 6% e il 10% a partire dal prossimo mese di aprile, come conseguenza dei rincari dei costi di distribuzione. Si tratta del primo incremento degli ultimi 27 anni.

**NIKE:** trimestrale migliore delle attese; outlook favorevole per il 2019. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre fiscale con risultati migliori delle attese; i ricavi sono cresciuti del 10% su base annua a 9,37 mld di dollari, superando le stime degli analisti ferme a 9,18 mld. In particolare, le vendite in Nord America sono salite del 9% a 3,78 mld. Gli utili hanno raggiunto 847 mln rispetto ai 767 mln dell'analogo periodo del 2018, pari a 0,52 dollari per azione rispetto a 0,46 dollari del medesimo periodo precedente e alle attese di 0,45 stimate dal consenso. Il management ha fornito anche un outlook favorevole per il 2019.

### Nasdaq (-1,6% a 6.528)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	128,27	0,52	6,83	3,28
Pfizer	41,95	-0,05	10,09	7,85
Intel	45,54	-0,07	10,72	9,22
Walgreens Boots Alliance	69,61	-5,02	4,19	2,61
United Technologies	109,62	-3,67	1,68	1,49
Walmart	87,28	-3,61	3,25	2,41

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 *
Vertex Pharmaceuticals	161,30	1,66	0,68	0,57
Activision Blizzard	47,05	1,55	3,19	4,01
Shire	171,21	1,47	1,13	0,77
Tesla	315,38	-5,28	2,27	2,01
Walgreens Boots Alliance	69,61	-5,02	4,19	2,61
Qurate Retail	18,60	-4,62	1,32	0,98

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

### Giappone – Nikkei 225 (-1,11% a 20.166)

Chiusura debole anche per le borse dell'area asiatica. Il listino di Tokyo ha terminato la seduta odierna in calo dell'1,1%. La borsa giapponese rischia di realizzare il peggior trimestre dal 2008, con una perdita registrata finora di 18 punti percentuali.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	PPI m/m (%) di novembre	-0,8	-
	PPI a/a (%) di novembre	5,7	-
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre	23,0	-
Regno Unito	(●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,75	0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	1,2	0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	3,8	2,3
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di dicembre	435	435
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	214	215
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.668	1.663
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di dicembre	9,4	15,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	0,2	0,0
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	-17,0	-
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di ottobre	1,9	2,0

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

### Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
USA	(●) Indice Università del Michigan di dicembre, finale	-	97,4	97,5
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	-	3,5	3,5
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima finale	-	3,6	3,6
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima finale	-	1,7	1,7
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	-	1,5	1,5
	(●●) Reddito personale m/m (%) di novembre	-	0,3	0,5
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di novembre	-	1,8	2,0
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di novembre, preliminare	-	1,6	-4,3
	(●●) Consumi privati m/m (%) di novembre	-	0,3	0,6
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,3	0,2

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\\_vwp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_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/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/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: Daniela Piccinini