

Cautela sul finale di settimana
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sui PMI europei di novembre.
- Azionario: Wall Street chiusa per festività, mentre i listini europei nuovamente deboli nella seduta di ieri.
- Risorse di base: i dubbi sulla crescita mondiale e i timori di una mancata risoluzione della guerra commerciale fra USA e Cina deprimono le commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	-	52,0	52,0
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	-	53,6	53,7
	(●●) PMI Composito di novembre, stima flash	-	53,0	53,1
Germania	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	51,6	52,2	52,2
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	53,3	54,5	54,7
	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,2	-0,2	-0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,1	1,1	1,1
Francia	(●●) PMI Manifattura di novembre, stima flash	50,7	51,2	51,2
	(●●) PMI Servizi di novembre, stima flash	55,0	55,0	55,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Nota societaria General Electric.

23 novembre 2018
10:27 CET

Data e ora di produzione

23 novembre 2018
10:31 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	344	-0,85	-10,77
FTSE MIB	18.603	-0,69	-14,87
FTSE 100	6.960	-1,28	-9,46
Xetra DAX	11.138	-0,94	-13,77
CAC 40	4.938	-0,75	-7,05
Ibex 35	8.906	-0,61	-11,33
Dow Jones	24.465	-	-1,03
Nikkei 225	21.647	-	-4,91

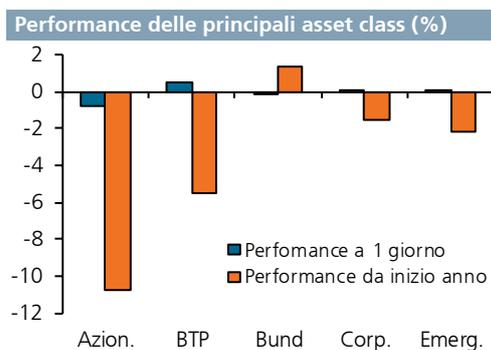
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,02	-11,20	127,30
BTP 10 anni	3,45	-1,70	143,80
Bund 2 anni	-0,58	0,40	5,10
Bund 10 anni	0,37	-0,60	-5,70
Treasury 2 anni	2,81	0,00	93,09
Treasury 10 anni	3,06	0,00	65,73
EmbiG spr. (pb)	222,16	-0,91	87,59
Main Corp.(pb)	79,38	0,97	34,46
Crossover (pb)	326,93	3,83	94,50

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	0,11	4,97
Dollaro/yen	112,97	-0,04	-0,25
Euro/yen	128,88	0,05	4,73
Euro/franco svizzero	1,14	0,18	3,00
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,70	4,73
Euro/Sterlina	0,89	-0,61	0,24
Petrolio (WTI)	54,63	-	-9,58
Petrolio (Brent)	62,60	-1,39	-6,39
Gas naturale	4,45	-	48,52
Oro	1.227,40	-0,02	-5,79
Mais	372,75	-	-5,21

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 (-0,69% a 18.603)

ATLANTIA: lettera di Autostrade. Secondo fonti di stampa (La Stampa) Autostrade per l'Italia (Aspi) avrebbe inviato una lettera al Ministero delle Infrastrutture, firmata dal direttore generale Roberto Tommasi, in cui afferma di ritenere che la ricostruzione del Ponte Morandi è "un obbligo e un diritto" della società e che si riserva di adottare ogni azione a tutela nel caso in cui "questi obblighi e diritti fossero preclusi".

BUZZI UNICEM: closing sulla brasiliana Bcpar. La società ha dato esecuzione all'accordo sottoscritto con Grupo Ricardo Brennand il 6 settembre scorso per acquisire il 50% del gruppo brasiliano Bcpar Sa per un esborso di 80 mln di euro. In aggiunta Buzzi Uncerm ha sottoscritto un aumento di capitale riservato di 80 mln di euro.

TELECOM ITALIA: indiscrezioni su scorporo della rete. Secondo fonti di stampa (Reuters) il Governo italiano starebbe lavorando per rendere attraente la realizzazione di una rete telefonica unica precisando tuttavia che, al momento, il MISE non ha ricevuto alcun progetto concreto sullo scorporo della rete Telecom.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,89	2,98	28,31	28,46
Azimut Holding	10,54	0,62	0,82	1,08
BPER Banca	3,49	0,58	2,84	3,31
Saipem	3,60	-3,36	14,41	11,57
Eni	14,32	-2,13	10,71	12,01
Unipol Gruppo	3,49	-2,08	2,37	2,22

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,85% a 344)

Germania – Xetra Dax (-0,94% a 11.138)

VOLKSWAGEN: sentenza di risarcimento a un proprietario di una vettura Volkswagen. Secondo quanto riportato dalla stampa tedesca (Bild), un tribunale tedesco ha stabilito che Volkswagen deve risarcire il prezzo originario dell'acquisto di una vettura a un proprietario di una Golf Plus a causa dello scandalo sulle emissioni. La motivazione della sentenza è che il gruppo automobilistico avrebbe agito in modo immorale installando un software che manipolava le emissioni ingannando i clienti.

Francia – CAC 40 (-0,75% a 4.938)

REMY COINTREAU. Ricavi in crescita, utili in calo; confermati obiettivi per l'anno fiscale 2018-19. Il Gruppo ha chiuso il 1° semestre da aprile a settembre con un utile netto pari a 85,4 mln di euro, in flessione del 4,3%; di contro, il fatturato ha raggiunto 571,4 mln di euro, in aumento del 5%, che sale al

7,7% a livello organico, spinto soprattutto dai ricavi di del cognac Remy Martin e dalla Cina, Singapore Australia e Giappone. L'utile operativo corrente è stato pari a 138 mln di euro, in crescita del 2,9% su base annua. Il management conferma gli obiettivi di crescita degli utili operativi nel 2018-19 a parametri omogenei, ovvero a cambi costanti e parità di perimetro di consolidamento.

TOTAL: entra nel settore carburanti in Brasile. Il Gruppo entra nel settore della distribuzione dei carburanti in Brasile, il maggior mercato in America del Sud. Total ha infatti siglato un accordo con Grupo Zema, società brasiliana, per l'acquisto della società di distribuzione di carburanti Zema Petroleo, del suo rivenditore Zema Diesel e di Zema Importacao, società di import. L'operazione dovrà attendere l'approvazione dell'Antitrust brasiliano. Zema Petroleo gestisce 280 stazioni di servizio e impianti di stoccaggio di prodotti petroliferi situati negli Stati di Minas Gerais, Goiás e Mato Grosso. In tal modo, Total punta a raddoppiare nel prossimo quinquennio il numero delle stazioni di servizio in particolare nelle regioni del Sud Est e nel Centro Ovest del Brasile. Il marchio delle stazioni verrà cambiato progressivamente a partire dal prossimo anno. Secondo il management tale operazione è coerente con la strategia di sviluppo in mercati in crescita e nei biocarburanti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Philips	33,31	1,77	3,19	4,05
Industria De Diseno Textil	25,90	1,37	5,64	15,59
Kering	388,00	1,31	0,23	0,35
Nokia	4,79	-2,14	16,74	19,07
Eni	14,32	-2,13	10,71	12,01
Vivendi	21,10	-2,00	4,25	3,65

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

USA

Mercato chiuso per la festività del Giorno del Ringraziamento.

APPLE: possibile ripresa della produzione dell'iPhoneX. Secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal), Apple avrebbe ripreso la produzione del modello iPhoneX, accantonato dopo la presentazione delle nuove versioni Xs e XR. La decisione non sarebbe collegata solamente al calo della domanda dei nuovi modelli ma anche agli accordi con Samsung per l'acquisto di una determinata quantità di schermi OLED. Con il ritorno della produzione del precedente modello, Apple potrebbe registrare un aumento delle vendite data la riduzione del prezzo per via dell'esistenza delle nuove versioni.

Giappone

Mercato chiuso per festività.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, stima flash	-3,9	-3,0
Francia	(●) Fiducia delle imprese di novembre	104	104
	Aspettative per la propria impresa di novembre	14	-
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	1,4	1,4
	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, finale	-0,7	-

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/persone-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/scriptsir0/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/scriptsir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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