

L'UE approva la bozza per Brexit
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sull'IFO tedesco di novembre.
- Azionario: i listini azionari internazionali archiviano ancora l'intera scorsa settimana in calo.
- Titoli di Stato: BTP ampliamenti positivi supportati dall'apertura del Governo per limare il deficit.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di novembre	-	102,3	102,8
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di novembre	-	105,3	105,9
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di novembre	-	99,2	99,8
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, finale	104,3	-	103,9

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, Focus procedura d'infrazione Italia.

26 novembre 2018
10:16 CET

Data e ora di produzione

26 novembre 2018
10:22 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	345	0,37	-10,44
FTSE MIB	18.715	0,60	-14,36
FTSE 100	6.953	-0,11	-9,56
Xetra DAX	11.193	0,49	-13,35
CAC 40	4.947	0,18	-6,88
Ibex 35	8.917	0,12	-11,22
Dow Jones	24.286	-0,73	-1,75
Nikkei 225	21.812	0,76	-4,19

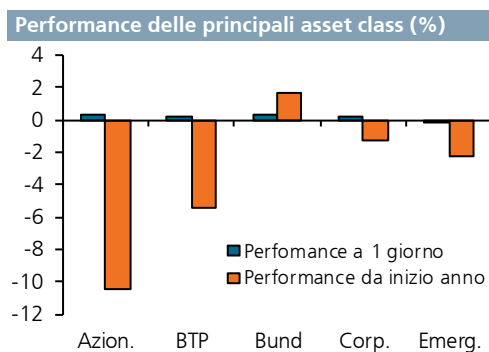
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,94	-7,60	119,70
BTP 10 anni	3,41	-4,70	139,10
Bund 2 anni	-0,58	-0,40	4,70
Bund 10 anni	0,34	-3,00	-8,70
Treasury 2 anni	2,81	-0,45	92,64
Treasury 10 anni	3,04	-2,37	63,36
EmbiG spr. (pb)	225,72	3,56	91,15
Main Corp.(pb)	80,60	1,21	35,67
Crossover (pb)	333,44	6,51	101,01

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	1,13	-0,62	5,56
Dollaro/yen	112,96	-0,01	-0,24
Euro/yen	128,06	-0,64	5,34
Euro/franco svizzero	1,13	-0,36	3,35
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,47	5,17
Euro/Sterlina	0,88	-0,13	0,37
Petrolio (WTI)	50,42	-7,71	-16,55
Petrolio (Brent)	58,80	-6,07	-12,07
Gas naturale	4,31	-3,21	43,74
Oro	1.223,05	-0,35	-6,12
Mais	370,50	-0,60	-5,79

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 (0,60% a 18.715)

ASSICURAZIONI. La commissione Finanze del Senato ha approvato un emendamento al decreto fiscale presentato dalla Lega, che introduce uno scudo anti-spread a sostegno delle società assicurative. Per effetto della misura, i soggetti che non applicano i principi contabili internazionali potranno valutare i titoli non destinati a permanere durevolmente nel loro patrimonio di base al loro valore di iscrizione, così come risulta dall'ultimo bilancio annuale.

ENI: interesse nei Paesi arabi. Secondo fonti di stampa (Bloomberg, Reuters), la società sarebbe interessata a una quota, valutata fino a 8 miliardi di dollari, nel ramo raffinazione dell'azienda petrolifera statale di Abu Dhabi.

PIRELLI: Formula Uno. La società ha siglato un nuovo accordo di quattro anni per essere l'unico fornitore di pneumatici per la Formula Uno fino alla fine della stagione 2023.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,55	2,90	88,16	101,45
Moncler	30,08	2,31	1,07	1,45
Banca Generali	18,59	2,26	0,48	0,60
Saipem	3,50	-2,92	17,57	12,04
ENI	14,06	-1,79	11,57	12,22
Tenaris	11,63	-1,65	3,14	2,95

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,37% a 345)

NOKIA: accordo di licenza in Cina. Il Gruppo ha annunciato l'accordo con Oppo, uno dei leader nel settore degli smartphone, che diventerà licenziatario di Nokia. Il management del Gruppo finlandese ha espresso soddisfazione per l'accordo, che conferma il programma di licenza globale. In tale contesto, Oppo pagherà Nokia per un periodo di licenza pluriennale, con termini finanziari riservati tra le parti.

Germania – Xetra Dax (0,49% a 11.193)

BMW-DAIMLER-VOLKSWAGEN: invito alla Casa Bianca per discutere di dazi. Secondo quanto riportato da Reuters, l'amministrazione Trump avrebbe invitato i top manager delle tre principali case automobilistiche tedesche per un incontro alla Casa Bianca con l'obiettivo di discutere le politiche sui dazi. L'incontro potrebbe avvenire la prossima settimana.

Francia – CAC 40 (0,18% a 4.947)

LAURENT-PERRIER: risultati in crescita. Il Gruppo ha riportato i risultati del semestre chiuso al 30 settembre in crescita, con un utile netto pari a 10,5 mln di euro, in aumento del 33,7% rispetto ai 7,9 mln dello stesso periodo dell'anno prima, grazie

anche a un contributo positivo dei prodotti di alta gamma e all'aumento dell'export. I ricavi hanno raggiunto 99,7 mln di euro, in aumento del 5,3%, e l'utile operativo 18,7 mln di euro, in rialzo del 10,6%, aumentando di 0,9 punti percentuali l'incidenza sul fatturato. Il management ha comunque dichiarato che le performance del 1° semestre non saranno replicabili nel 2°, data la forte stagionalità.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	108,85	2,25	0,72	1,15
CRH	24,44	2,09	1,88	1,73
Sanofi	79,48	1,52	2,04	2,67
Total	47,59	-3,01	6,33	6,37
ENI	14,06	-1,79	11,57	12,22
Amadeus It Group	62,52	-1,54	1,88	1,43

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

USA – Dow Jones (-0,73% a 24.286)

Nasdaq (-0,48% a 6.939)

HUAWEI: risposte alle dichiarazioni di Trump di non usare gli apparecchi del Gruppo. Huawei ha risposto all'appello di Trump ai paesi alleati di non utilizzare gli apparecchi di telecomunicazione del Gruppo cinese giudicandoli non affidabili in termini di sicurezza. Un portavoce di Huawei ha replicato che i prodotti sono utilizzati in oltre 170 paesi al mondo, servendo 46 dei primi 50 operatori mondiali e centinaia di milioni di consumatori, dichiarandosi sorpreso della posizione presa dal Governo statunitense e appellandosi al giudizio e all'esperienza degli operatori.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
United Technologies	129,04	2,65	1,15	1,09
Walgreens Boots Alliance	80,81	1,32	2,06	2,34
Walmart	95,10	0,99	2,39	2,26
Chevron	113,60	-3,38	2,05	2,20
Exxon Mobil	75,49	-2,67	3,79	4,51
Apple	172,29	-2,54	10,58	10,90

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 *
American Airlines	37,95	4,52	2,72	3,24
Liberty Global - C	24,07	2,60	1,08	1,01
Liberty Global - A	24,49	2,55	0,59	0,66
Jd.Com	19,27	-5,26	9,17	5,62
Tesla	325,83	-3,65	2,11	2,66
Netease	225,75	-3,35	0,32	0,36

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

Giappone – Nikkei 225 (0,76% a 21.812)

Borse asiatiche in rialzo in avvio di settimana, con il Nikkei che riprende le contrattazioni dopo la pausa di venerdì con un guadagno dello 0,76%. L'indice ha trovato sostegno anche nella scelta della città di Osaka come sede dell'Esposizione mondiale nel 2025, mentre la cautela degli investitori trova fondamento nei bassi prezzi del petrolio e nell'attesa per l'incontro tra i Presidenti americano e cinese di fine mese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	51,5	52,0
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	53,1	53,6
	(••) PMI Composito di novembre, stima flash	52,4	53,0
Germania	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	51,6	52,2
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	53,3	54,5
	(•••) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,2	-0,2
	(•••) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	1,1	1,1
Francia	(••) PMI Manifattura di novembre, stima flash	50,7	51,2
	(••) PMI Servizi di novembre, stima flash	55,0	55,0

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: Cristina Baiardi