

**Apertura debole per i mercati**

**Temi della giornata**

- Macro: attesa per gli indici di fiducia italiani.
- Azionario: Wall Street archivia la migliore seduta delle ultime settimane.
- Risorse di base: partenza debole per le commodity in scia alla debolezza del petrolio a seguito della notizia del record produttivo saudita.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di novembre	-	116,0	116,6
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	-	104,0	104,9
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) settembre	-	5,3	5,5
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di novembre	-	135,8	137,9

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei mercati, Nota societaria Coca Cola, Mensile Obbligazioni.

27 novembre 2018

10:17 CET

Data e ora di produzione

27 novembre 2018

10:21 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	350	1,25	-9,32
FTSE MIB	19.233	2,77	-11,99
FTSE 100	7.036	1,20	-8,48
Xetra DAX	11.355	1,45	-12,10
CAC 40	4.995	0,97	-5,98
Ibex 35	9.091	1,96	-9,49
Dow Jones	24.640	1,46	-0,32
Nikkei 225	21.952	0,64	-3,57

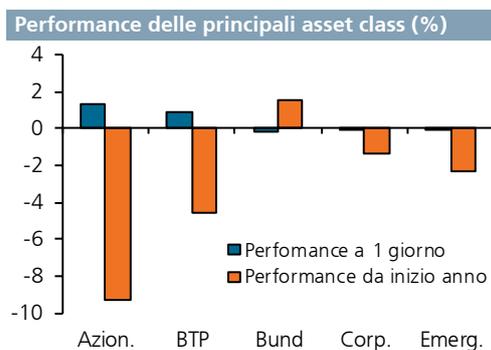
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,83	-11,10	108,60
BTP 10 anni	3,27	-13,80	125,30
Bund 2 anni	-0,57	1,00	5,70
Bund 10 anni	0,36	2,10	-6,60
Treasury 2 anni	2,83	2,08	94,72
Treasury 10 anni	3,05	1,45	64,81
EmbiG spr. (pb)	224,93	-0,79	90,36
Main Corp.(pb)	78,84	-1,76	33,91
Crossover (pb)	329,99	-3,45	97,56

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	0,02	5,55
Dollaro/yen	113,52	0,50	-0,74
Euro/yen	128,72	0,52	4,85
Euro/franco svizzero	1,13	0,07	3,28
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,03	5,14
Euro/Sterlina	0,88	-0,03	0,39
Petrolio (WTI)	51,63	2,40	-14,55
Petrolio (Brent)	60,48	2,86	-9,56
Gas naturale	4,25	-1,39	41,74
Oro	1.222,54	-0,04	-6,16
Mais	368,00	-0,67	-6,42

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 (+2,77% a 19.233)

**FCA: nuovi modelli per ottimizzare produzione italiana.** Secondo fonti sindacali riportate da Reuters, Fiat Chrysler (FCA) dovrebbe puntare sulla produzione di modelli Jeep in Italia e su un nuovo Suv Alfa come prime misure finalizzate a saturare le linee produttive e ad aumentare i margini nell'area Emea. Secondo fonti di stampa (Bloomberg) il gruppo starebbe valutando l'opzione di vendere Comau per un valore compreso tra 1,5 e 2 miliardi di euro.

**POSTE ITALIANE: servizio garantito nei piccoli comuni.** La Società si impegna a garantire la presenza di uffici e sportelli per il prelievo nei piccoli Comuni italiani. Lo ha annunciato l'AD della società, Matteo Del Fante, intervenendo ad un incontro con le Autorità amministrative locali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,85	10,01	21,32	12,47
UBI Banca	2,81	6,41	8,39	7,97
UniCredit	11,46	5,54	18,84	16,91
Davide Campari	7,45	-0,80	2,60	2,58
Prismian	15,81	-0,63	1,05	1,64
Recordati	27,99	0,25	0,45	0,41

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,25% a 350)

#### Francia – CAC 40 (+0,97% a 4.995)

**AXA: acquisito il restante 50% di Axa Tianping.** Il Gruppo assicurativo francese ha annunciato di aver acquisto il restante 50% della joint venture cinese Axa Tianping, per un controvalore complessivo pari a 584 mln di euro, rafforzando in tal modo la propria posizione in uno dei mercati a maggior tasso di crescita nel segmento danni e delle coperture sanitarie.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,04	4,52	120,79	123,07
Telefonica	7,66	4,38	22,24	20,17
BBVA	5,09	3,45	19,73	31,67
Adidas	199,25	-1,70	0,67	0,79
Unilever	48,41	-1,05	3,76	4,30
Sanofi	78,90	-0,73	2,08	2,66

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

### USA – Dow Jones (+1,46% a 24.640)

**GENERAL MOTORS: nuovo piano di taglio costi.** Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato un nuovo piano di riduzione dei costi e di ottimizzazione delle spese che dovrebbe condurre a risparmi per circa 6 mld di dollari entro il 2020. Inoltre, è previsto un taglio di oltre 10 mila dipendenti entro la fine del prossimo anno, oltre alla chiusura delle attività in due impianti al di fuori del Nord America. GM stima un impatto in termini di costi per la ristrutturazione pari a 3-3,8 mld di dollari ante imposte, soprattutto sui risultati del 4° trimestre 2018 e il 1° trimestre 2019. La priorità del Gruppo si conferma sugli investimenti in veicoli elettrici di nuova generazione.

#### Nasdaq (+2,06% a 7.082)

**AMAZON: vendite on line nel Black Friday in aumento del 23%.** Il Gruppo ha incrementato del 23% le vendite online nel giorno del Black Friday secondo quanto riportato da Adobe Analytics; nelle prime 9 ore i clienti avevano ordinato oltre un milione di giocattoli e oltre 700 mila oggetti di moda. Per la giornata del Cyber Monday le attese sono per una cifra record pari a 7,8 mld di ricavi.

**APPLE: rischio di dazi sulle importazioni su device prodotti in Cina.** Il titolo resta sotto pressione dopo le dichiarazioni del presidente Trump che in un'intervista pubblicata ieri si è detto pronto a imporre dazi del 10% su iPhone e laptop importati dalla Cina. L'obiettivo del Presidente sarebbe quello di costringere il gruppo statunitense a tornare a produrre negli Stati Uniti.

**UNITED TECHNOLOGIES: ha completato l'acquisizione di Rockwell Collins e si separerà in 3 società indipendenti.** Il Gruppo ha dichiarato di aver completato l'acquisizione di Rockwell Collins e ha reso nota l'intenzione di separarsi in tre società indipendenti. La ristrutturazione prevede una società attiva nel settore aerospaziale e della difesa (con Collins Aerospace Systems e Pratt & Whitney); una nella divisione Otis, leader nella realizzazione degli ascensori e la terza, che annovera Carrier, si occuperà dei sistemi di costruzione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	109,68	3,73	0,97	1,02
Microsoft	106,47	3,30	11,96	12,94
Travelers Cos	130,34	2,95	0,49	0,53
United Technologies	127,98	-0,82	1,31	1,15
Johnson & Johnson	141,37	-0,60	2,43	2,44
Coca-Cola	48,87	-0,31	3,61	4,32

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 *
Wynn Resorts	111,52	6,89	0,81	1,05
Tesla	346,00	6,19	2,18	2,68
Jd.Com -Adr	20,46	6,18	9,20	5,64
Monster Beverage	56,82	-0,87	1,20	1,29
Nxp Semiconductors	81,94	-0,81	1,06	1,87
Ulta Beauty	301,11	-0,73	0,28	0,35

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

### Giappone – Nikkei 225 (+0,64% a 21.952)

Listini asiatici contrastati in chiusura di sessione odierna, con il Nikkei che ha guadagnato lo 0,64%, registrando in tal modo la terza seduta positiva consecutiva, riportandosi sui livelli di metà mese. Il contributo positivo è arrivato dagli acquisti sui settori Finanziario, Telefonico e Tecnologico, con i difensivi oggetto di maggiori rialzi. A frenare i rialzi di mercato sono

state le dichiarazioni del presidente Trump che hanno frenato l'ottimismo circa un accordo sul tema dei dazi tra USA e Cina, anche se nelle ultime ore il Ministro degli Esteri cinese ha stemperato i toni affermando che resta un accordo di fondo per giungere a una conclusione soddisfacente per entrambe le parti.

### Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di novembre	102,0 102,3
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di novembre	105,4 105,3
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di novembre	98,7 99,2
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, finale	104,3 -

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-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/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\\_wp\\_governance.jsp](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](http://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: Raffaella Caravaggi