

**Listini europei positivi in apertura**
**Temi della giornata**

- Azionario: reazione positiva di Wall Street, nonostante ancora qualche debolezza dei Tecnologici.
- Risorse di base: apertura sostenuta in Europa con il petrolio in rialzo consistente, di oltre l'1%, in attesa del vertice OPEC della prossima settimana.
- Cambi: avversione al rischio e attesa per l'ultimo rialzo dei tassi della Fed favoriranno un ulteriore apprezzamento del dollaro.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	-	-	0,4
	PPI a/a (%) di ottobre	-	-	5,6
Area Euro	(••) M3 (%) di ottobre	-	3,5	3,5
USA	(•••) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	-	3,5	3,5
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., II stima	-	3,9	4,0
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., II stima	-	1,7	1,7
	(•) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., II stima	-	1,6	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.

28 novembre 2018

10:20 CET

Data e ora di produzione

28 novembre 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	349	-0,25	-9,55
FTSE MIB	19.150	-0,43	-12,37
FTSE 100	7.017	-0,27	-8,73
Xetra DAX	11.309	-0,40	-12,45
CAC 40	4.983	-0,24	-6,20
Ibex 35	9.086	-0,06	-9,54
Dow Jones	24.749	0,44	0,12
Nikkei 225	22.177	1,02	-2,58

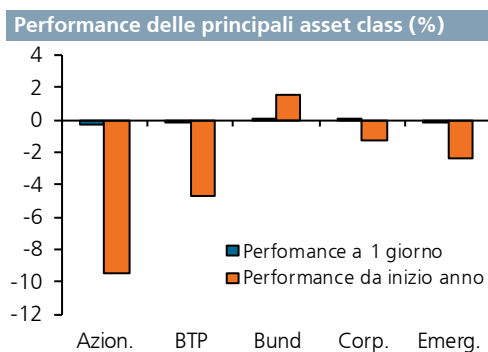
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,87	3,30	111,90
BTP 10 anni	3,29	2,00	127,30
Bund 2 anni	-0,58	-1,10	4,60
Bund 10 anni	0,35	-1,10	-7,70
Treasury 2 anni	2,83	0,27	94,99
Treasury 10 anni	3,06	0,37	65,18
EmbiG spr. (pb)	227,12	2,19	92,55
Main Corp.(pb)	79,67	0,84	34,75
Crossover (pb)	337,52	7,52	105,09

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	-0,48	6,00
Dollaro/yen	113,78	0,23	-0,97
Euro/yen	128,40	-0,25	5,09
Euro/franco svizzero	1,13	-0,35	3,62
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,65	5,76
Euro/Sterlina	0,89	0,18	0,22
Petrolio (WTI)	51,56	-0,14	-14,66
Petrolio (Brent)	60,21	-0,45	-9,96
Gas naturale	4,26	0,33	42,21
Oro	1.213,29	-0,76	-6,87
Mais	368,50	0,14	-6,29

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 (-0,43% a 19.150)

**ATLANTIA: possibili dimissioni di Castellucci.** Secondo fonti di stampa (Reuters), Giovanni Castellucci starebbe valutando le dimissioni dalla carica di AD di Autostrade per l'Italia, mentre rimarrebbe a capo della holding.

**ENEL: interesse in Africa.** La controllata Enel Green Power scommette sulla crescita legata allo sviluppo della domanda di elettricità in Africa e intende investire nel prossimo triennio circa 1 miliardo di euro, di cui 700 milioni per nuovi progetti.

**POSTE ITALIANE: Amazon autorizzato al servizio postale.** Dal mese di novembre Amazon può formalmente esercitare l'attività di consegna postale in Italia. Lo ha stabilito il Ministero dello Sviluppo Economico (MISE) procedendo a registrare le due società che fanno capo al gruppo di Jeff Bezos, Amazon Italia Logistics e Amazon Italia Transport, nell'apposito elenco degli operatori postali. Sono ora 4.463 gli operatori ammessi a offrire alla clientela servizi di consegna postale. La decisione del MISE sana così la posizione di Amazon dopo che la scorsa estate l'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni aveva sanzionato tre società del Gruppo in Italia per aver esercitato l'attività postale senza la necessaria autorizzazione.

**TELECOM ITALIA: tensioni societarie e incentivo alla rete unica.** Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), il portavoce del primo azionista Vivendi avrebbe chiesto la convocazione dell'Assemblea per la nomina dei revisori. I consiglieri di Elliott dovranno quindi probabilmente convocare un'assemblea in tempi molto rapidi, senza aspettare aprile. Inoltre la Commissione Finanze del Senato ha approvato l'emendamento che crea le condizioni per incentivare la fusione delle reti di Tim e Open Fiber.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banca Generali	19,80	3,77	0,62	0,62
Banco BPM	2,02	1,75	34,42	29,54
Mediaset	2,71	1,54	3,35	3,74
Ferrari	92,20	-3,72	0,53	0,68
BPER Banca	3,55	-3,51	4,71	3,58
Moncler	29,83	-2,93	1,05	1,40

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,25% a 349)

**SETTORE AUTO.** Nuovamente in calo il comparto Automobilistico europeo e in particolare quello tedesco dopo le indiscrezioni di stampa (*WirtschaftsWoche*), secondo le quali il presidente Trump potrebbe applicare dazi alle importazioni di vetture europee negli USA la prossima settimana, dopo il vertice del G20. Il documento che è allo studio dell'Amministrazione statunitense riguarderebbe l'entrata in

vigore di tariffe pari al 25% sulle auto provenienti da tutti i Paesi, con eccezione del Canada e Messico.

### Germania – Xetra Dax (-0,40% a 11.309)

**BAYER: possibile cessione di marchi della divisione consumer health.** Secondo fonti di stampa, riportate anche da Reuters, Bayer starebbe valutando la possibilità di cedere alcuni marchi della divisione *consumer health*, oltre ad analizzare le opzioni per quanto riguarda le attività del segmento veterinario. Il Gruppo per competere ulteriormente in tali settori dovrebbe avviare nuovi investimenti che andrebbero a indebolire la posizione finanziaria, soprattutto dopo l'acquisizione di Monsanto.

### Francia – CAC 40 (-0,24% a 4.983)

**AXA: migliorati alcuni obiettivi al 2020 e le sinergie con XL.** L'Amministratore delegato ha dichiarato che il Gruppo sta facendo significativi progressi nell'ambito della strategia di crescita: a tal proposito, Axa stima in circa 500 mln di dollari annui le sinergie post acquisizione del gruppo statunitense XL. Inoltre, il management alza le stime in termini di ROE rettificato al 2020 tra il 14% e il 16%, confermando, nel contempo, gli altri obiettivi principali alla stessa data. Atteso in miglioramento anche il *payout*, con la distribuzione dei dividendi che dovrebbe rappresentare tra il 50% e il 60% degli utili realizzati.

### Spagna – Ibex (-0,06% a 9.086)

**TELEFONICA: ottenute licenze di banda larga in Messico.** Il Gruppo telefonico spagnolo e quello statunitense AT&T sono stati autorizzati a espandere la copertura *wireless* in Messico, nell'ambito di un accordo con cui il Governo ha ceduto le frequenze a banda larga, ideali per internet ad alta velocità e per lo sviluppo della rete 5G, alla condizione che i due operatori facciano investimenti per portare la copertura del servizio di telefonia mobile anche nelle zone rurali.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	12,67	1,85	5,75	6,71
Fresenius Se & Co.	49,62	1,47	2,16	2,41
L'Oreal	208,00	1,46	0,44	0,57
Volkswagen	148,00	-4,01	1,36	1,59
BBVA	4,92	-3,27	24,38	29,07
Linde	135,15	-2,63	0,76	ND

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

### USA – Dow Jones (0,44% a 24.749)

**PFIZER: estensione dell'esclusiva per il farmaco Lyrica.** Pfizer ha ottenuto l'estensione della commercializzazione in esclusiva del

proprio farmaco Lyrica nel mercato statunitense fino al 30 giugno 2019. L'approvazione sul farmaco utilizzato per la fibromialgia, oltre che per altre patologie soprattutto pediatriche, è arrivata dall'Autorità statunitense FDA (Food and Drug Administration).

## Nasdaq (0,01% a 7.083)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	60,65	2,50	3,46	4,43
Walgreens Boots Alliance	83,52	2,23	2,30	2,29
Home Depot	173,22	2,00	1,41	1,39
United Technologies	122,68	-4,14	1,55	1,19
Nike	72,09	-0,85	1,55	1,75
Dowdupont	57,18	-0,83	2,69	3,40

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 *
Vertex Pharmaceuticals	175,45	4,81	0,54	0,62
Maxim Integrated Products	55,60	4,16	1,29	1,38
Henry Schein	87,27	3,33	0,38	0,53
Shire -Adr	172,22	-3,17	0,56	0,50
Microchip Technology	73,71	-2,68	0,89	1,34
Check Point Software Tech	107,85	-2,13	0,39	0,40

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

## Giappone – Nikkei 225 (1,02% a 22.177)

Borse asiatiche in rialzo in mattinata, con il Nikkei che registra un guadagno dell'1,02%, proseguendo il trend di recupero avviato dai minimi dello scorso 21 novembre. L'indice si riporta così poco sotto la media mobile a 200 giorni, anche se il superamento della barriera di maggiore valenza posta a 22.583 punti potrebbe fornire un segnale di maggiore forza di breve. Anche il sentiment sul listino nipponico resta dominato da una cautela di fondo per i toni contrastanti delle recenti dichiarazioni in vista dell'incontro di fine settimana tra Trump e il Presidente cinese.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori novembre	114,8 116,0
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	104,4 104,0
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) settembre	5,2 5,2
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di novembre	135,7 135,9

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\\_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:** Cristina Baiardi