

Partenza contrastata per i listini

Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana in ribasso per Wall Street, frenata da indicazioni societarie deboli.
- Titolo di Stato: partenza marginalmente positiva per i BTP dopo le prese di profitto di ieri.
- Risorse di base: recuperano le materie prime in apertura europea, coi derivati del greggio in leggero rialzo spinti dalle sanzioni USA al Venezuela.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di novembre	-	0,3	-2,1
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di novembre	-	-54,0	-55,5
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-	0,1	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) dicembre	-	0,0	0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di novembre	-	0,3	0,6
	(●) Flussi di inv. estero netti (mld di dollari) novembre	-	-	31,3
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, prelim.	-	1,7	0,8
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di dicembre, prelim.	-	0,2	-0,3
	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di novembre	-	4,9	5,0
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di gennaio	-	124,0	128,1
	Nuovi Cantieri di dicembre	-	1253	1256
	Variazione Cantieri m/m (%) di dicembre	-	-0,5	3,2
	Nuovi Permessi di Costruzione di dicembre	-	1290	1328
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di dicembre	-	-2,9	5,0

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, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	347	-0,85	5,52	
FTSE MIB	19.608	-1,02	7,01	
FTSE 100	6.747	-0,91	0,28	
Xetra DAX	11.210	-0,63	6,17	
CAC 40	4.889	-0,76	3,34	
Ibex 35	9.062	-1,34	6,12	
Dow Jones	24.528	-0,84	5,15	
Nikkei 225	20.665	0,08	3,25	

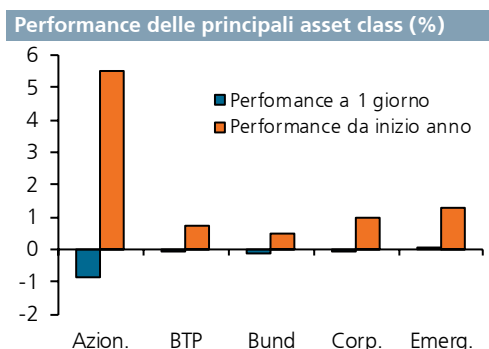
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,30	1,70	-17,00	
BTP 10 anni	2,67	1,60	-7,70	
Bund 2 anni	-0,58	-0,20	2,80	
Bund 10 anni	0,21	1,20	-3,70	
Treasury 2 anni	2,59	-1,66	10,19	
Treasury 10 anni	2,74	-1,45	5,98	
EmbiG spr. (pb)	223,30	-1,16	-15,11	
Main Corp.(pb)	76,07	1,26	-12,30	
Crossover (pb)	326,50	4,03	-27,19	

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	0,25	0,15	
Dollaro/yen	109,26	-0,26	0,36	
Euro/yen	124,94	0,02	0,54	
Euro/franco svizzero	1,13	0,03	-0,69	
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,20	-3,32	
Euro/Sterlina	0,87	0,48	3,35	
Petrolio (WTI)	51,99	-3,17	14,49	
Petrolio (Brent)	59,93	-2,77	11,39	
Gas naturale	2,91	-8,40	-0,99	
Oro	1.303,35	-0,15	1,70	
Mais	379,75	-0,13	1,27	

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.

29 gennaio 2019

10:18 CET

Data e ora di produzione

29 gennaio 2019

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,02% a 19.608)

UNICREDIT: in procinto la cessione di 3 mld di crediti deteriorati. Secondo fonti di stampa (Milano Finanza), il Gruppo sarebbe in procinto di cedere 3 mld di euro di crediti deteriorati; a febbraio partirebbe la prima tranche da 800 mln di euro.

Altri titoli

LUXOTTICA: il Gruppo starebbe valutando la doppia quotazione a Parigi e Milano. Il prossimo 5 marzo il Gruppo lascerà Piazza Affari, anche se, secondo il Sole 24 ore, Luxottica starebbe valutando la doppia quotazione a Parigi e Milano, in seguito alle pressioni degli investitori per mantenere una quotazione anche sulla borsa domestica.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,59	1,73	30,64	18,07
Buzzi Unicem	16,77	1,51	0,71	0,54
Azimut Holding	11,09	1,09	2,52	1,56
CNH Industrial	8,68	-3,77	2,57	2,35
Tenaris	10,74	-2,67	3,87	3,58
UniCredit	10,72	-2,54	13,54	15,02

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,85% a 347)

Germania – Xetra Dax (-0,63% a 11.210)

SETTORE AUTO: la National Development and Reform Commission cinese ha annunciato che i Governi locali possono fornire sussidi ai residenti volti a sostenere l'acquisto di vetture o automezzi. Le misure proposte riguarderebbero la sostituzione delle vecchie auto, l'acquisto di nuove vetture a trazione elettrica, e anche di furgoni utilizzati nell'ambito lavorativo.

Olanda – Aex (-0,8% a 511)

PHILIPS: utili in calo, ricavi superiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il quarto trimestre con utili attribuibili agli azionisti pari a 673 mln di euro, rispetto agli 860 mln dello stesso periodo 2017, in calo del 22% in seguito soprattutto al deconsolidamento del business nell'illuminotecnica di Signify. Di contro, l'EBITA rettificato ha raggiunto 971 mln dai precedenti 884, portando l'incidenza sul fatturato al 17,4% dal precedente 16,7%, nonostante un effetto cambi sfavorevole. I ricavi complessivi sono invece saliti a 5,59 miliardi di euro dai 5,3 miliardi di un anno fa, in aumento del 5% a perimetro costante, battendo le stime di consenso ferme a un progresso del 4,1%. Gli analisti infatti stimavano ricavi per 5,53 mld e un EBITA rettificato pari a 957 mln. Relativamente

all'intero 2018, l'utile netto è sceso a 1,09 mld di euro, in flessione del 41,3% e i ricavi sono cresciuti dell'1,9% a 18,12 mld di euro, con un aumento degli ordini pari al 10% a perimetro comparabile. Il Gruppo ha annunciato un buyback da 1,5 mld di euro e un aumento del 6% del dividendo a 0,85 euro per azione.

Svizzera – SMI (-0,7% a 8.858)

ESPORTAZIONI OROLOGI SVIZZERI. Secondo quanto riportato dalla Federazione dell'Industria orologiaia svizzera, le esportazioni in dicembre sono calate su base annua del 2,8%. A pesare in misura maggiore è stato il dato relativo alle esportazioni in Cina, calate a doppia cifra (-10,1%). Ulteriori flessioni sono state registrate in Francia (-11,6%), Italia (-14,6%) e Giappone (-1,7%), mentre verso l'altro importante mercato di sbocco, Hong Kong, le esportazioni sono cresciute in modo marginale (0,5%). Di contro, il sostegno è arrivato dagli USA, con un aumento del 7,9%, e da Germania (+7,1%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unibail-Rodamco-Westfield	154,10	0,94	0,41	0,58
Deutsche Telekom	14,20	0,74	15,25	13,40
Safran	110,95	0,41	0,80	0,81
Amadeus IT	63,52	-3,32	1,59	2,34
Anheuser-Busch Inbev	64,00	-2,35	1,91	2,29
Industria De Diseno Textil	23,62	-2,19	3,26	4,24

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, SAP**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,84% a 24.528)

CATERPILLAR: utile trimestrale e outlook 2019 sotto le attese. Il principale produttore di macchine per movimento terra ha riportato risultati del 4° trimestre inferiori alle attese, oltre ad aver rilasciato un outlook per il 2019 anch'esso al di sotto di quanto stimato dal mercato. In particolare, l'utile netto si è attestato a 1,04 mld di dollari, con un valore per azione, al netto delle componenti straordinarie, pari a 2,55 dollari, che si raffronta con i 2,98 dollari indicati dagli analisti, ma in crescita su base annua del 18%. I ricavi del periodo sono risultati pari a 14,3 mld di dollari, con un rialzo dell'11% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio.; in questo caso il dato è risultato sostanzialmente in linea con le attese di mercato. Relativamente all'outlook 2019, Caterpillar ha dichiarato di attendersi un utile per azione compreso tra 11,75 e 12,75 dollari che si raffronta con i 12,73 dollari indicati dagli

analisti, con le vendite viste in moderato rialzo rispetto al 2018, come conseguenza del contesto macroeconomico e geopolitico. Il Gruppo conta anche di focalizzare l'attenzione sulla disciplina dei costi oltre a potenziare gli investimenti per ampliare l'offerta di prodotti e servizi in modo da garantire un sostegno alla crescita di lungo periodo.

NIKE: la sponsorizzazione tecnica della Major League Baseball statunitense. Il Gruppo statunitense ha annunciato che a partire dal prossimo anno diventerà il principale sponsor tecnico del campionato statunitense di baseball (Major League). In tal modo, Nike produrrà le divise ufficiali, oltre che tutto l'abbigliamento tecnico e per gli allenamenti di tutte le trenta squadre che partecipano al campionato. Il contratto di sponsorizzazione avrà la durata di 10 anni.

Nasdaq (-1,11% a 7.086)

NVIDIA: taglio stime ricavi 4° trimestre. Il produttore statunitense di chip ha annunciato di aver rivisto al ribasso l'obiettivo dei ricavi per il 4° trimestre, stimando un valore pari a 2,2 mld di dollari rispetto ai 2,7 mld di dollari indicati in precedenza. Il taglio è dovuto principalmente alle condizioni macroeconomiche, in particolare in Cina, ma anche al calo della domanda di criptovalute e alla vendita più debole di videogiochi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Dowdupont	58,13	0,64	3,06	3,88
Johnson & Johnson	128,99	0,59	2,36	3,50
JPMorgan	103,88	0,47	4,10	5,54
Caterpillar	124,37	-9,13	1,47	1,34
Pfizer	39,53	-2,73	9,24	9,42
Verizon Communications	55,07	-2,36	4,73	5,72

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 *
American Airlines	36,57	4,55	4,20	2,82
Mercadolibre	355,00	3,53	0,15	0,18
Symantec	20,85	2,31	2,11	2,31
Nvidia	138,01	-13,82	7,48	5,01
Advanced Micro Devices	20,18	-7,98	20,07	20,14
Intuitive Surgical	496,73	-3,56	0,33	0,34

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **3M, Apple, eBay, Lockheed Martin, Pfizer, Verizon Communications**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,08% a 20.665)

Borse asiatiche dall'andamento contrastato nella seduta odierna, con il Nikkei che termina le contrattazioni in frazionale rialzo (+0,08%). A pesare sarebbero anche le nuove accuse da parte del Dipartimento di Giustizia statunitense nei confronti di Huawei per aver aggirato le sanzioni all'Iran, oltre ad aver sottratto tecnologia alla società USA T-Mobile. Secondo quanto riportato dall'emittente CBC, gli USA avrebbero chiesto al Canada l'estradizione della figlia del fondatore del gruppo cinese, nonché amministratore delegato della stessa società. In tale contesto, l'indice nipponico ha trovato comunque sostegno negli acquisti di titoli difensivi, soprattutto quelli del comparto Utility.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) M3 (%) di dicembre	4,1 3,8

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.

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/lisir0/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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi