

**Apertura debole per i listini**
**Temi della giornata**

- Titoli di Stato: il mandato per il nuovo trentennale BTP pesa sul secondario.
- Azionario: nuova seduta in rialzo per Wall Street su nuovi massimi di periodo.
- Cambi: il dollaro accentua la sua forza contro euro e yen allontanandosi dai minimi di qualche giorno fa, registrati a seguito dell'ammorbidente dei toni della Fed.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di dicembre	-1,6	0,3	-0,2
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di dicembre	-7,0	-6,7	-3,4
USA	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di novembre	-	-54,0	-55,5

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 Goldman Sachs.

**6 febbraio 2019**
**10:16 CET**

Data e ora di produzione

**6 febbraio 2019**
**10:20 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	355	1,60	7,93
FTSE MIB	19.833	1,16	8,24
FTSE 100	7.177	2,04	6,68
Xetra DAX	11.368	1,71	7,66
CAC 40	5.083	1,66	7,45
Ibex 35	9.092	1,30	6,46
Dow Jones	25.412	0,68	8,93
Nikkei 225	20.874	0,14	4,29

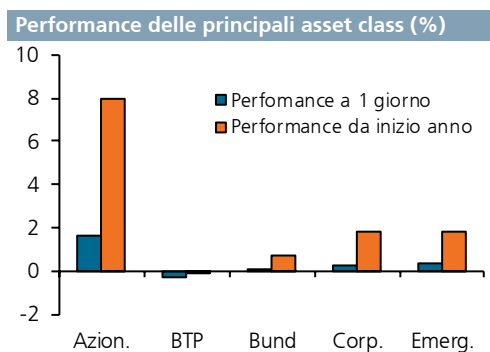
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,44	2,50	-3,10
BTP 10 anni	2,79	6,00	5,20
Bund 2 anni	-0,57	0,50	4,50
Bund 10 anni	0,17	-0,70	-7,20
Treasury 2 anni	2,52	-1,42	3,44
Treasury 10 anni	2,70	-2,52	1,41
EmbiG spr. (pb)	217,60	-5,23	-20,81
Main Corp.(pb)	69,84	-1,58	-18,54
Crossover (pb)	305,52	-6,12	-48,17

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	-0,19	0,38
Dollaro/yen	109,92	0,01	-0,24
Euro/yen	125,41	-0,18	0,17
Euro/franco svizzero	1,14	0,04	-1,39
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,75	-1,57
Euro/Sterlina	0,88	0,57	1,91
Petrolio (WTI)	53,66	-1,65	18,17
Petrolio (Brent)	61,98	-0,85	15,20
Gas naturale	2,66	0,08	-6,63
Oro	1.314,93	0,03	2,60
Mais	380,75	0,40	1,53

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 (+1,16% a 19.833)

**ATLANTIA: intervista dell'AD.** Secondo quanto dichiarato in un'intervista dall'Amministratore Delegato, Atlantia starebbe seguendo da vicino i progetti del Governo francese nell'ambito della privatizzazione dell'aeroporto Charles De Gaulle, senza dimenticare anche altri progetti in mercati particolarmente promettenti.

**ENI: entra nel fotovoltaico in Australia.** La controllata australiana di Eni ha annunciato di aver perfezionato l'acquisizione del progetto per la realizzazione della centrale fotovoltaica a Katherine, nel nord dell'Australia, che una volta completata avrà una capacità complessiva pari a 33,7 MWp. L'impianto dovrebbe diventare operativo nel 4° trimestre dell'anno, permettendo al Governo della Regione di raggiungere l'obiettivo di produrre il 50% dell'energia da fonti rinnovabili entro il 2030.

**TIM: incontro con Open Fiber.** L'Amministratore Delegato di Tim ha incontrato i vertici dell'operatore della rete Open Fiber con l'obiettivo di verificare possibili sinergie e collaborazioni riguardo la rete telefonica fissa e arrivare alla creazione di una rete unica, che comporterebbe la fusione della infrastruttura con quella della controllata di Enel e cassa e Depositi e Prestiti.

### Altri titoli

**SALINI IMPREGILO: contratto nella Repubblica Ceca.** Il Gruppo ha annunciato di essersi aggiudicato un contratto nella Repubblica Ceca per la costruzione di una sezione nel Sud del paese per un controvalore complessivo pari a 225 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	16,47	4,51	0,38	0,57
Banco Bpm	1,70	3,61	33,96	23,59
Pirelli & C	5,98	3,57	2,44	1,72
Stmicroelectronics	13,81	-1,04	4,00	5,06
Enel	5,17	-0,19	29,29	28,33
Azimut Holding	11,18	0,04	1,38	1,53

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,6% a 355)

### Germania – Xetra Dax (+1,71% a 11.368)

**DAIMLER: utile trimestrale in calo e outlook 2019 prudente.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha archiviato il 4° trimestre 2018 con ricavi pari a 46,6 mld di euro, battendo le attese di consenso ferme a 45,5 mld di euro, mentre l'EBIT è calato su base annua del 22% a 2,67 mld di euro, al di sotto delle attese di mercato pari a 2,92 mld di euro; a pesare sono state soprattutto le politiche protezionistiche e i maggiori costi per le auto elettriche e la sperimentazione di quelle a guida

autonoma a cui si sono aggiunte le spese per l'adeguamento alle normative antinquinamento più stringenti. A livello di singole divisioni, il calo più accentuato dell'EBIT si è registrato nel segmento dei Van (-67%) e in quello dell'Auto (-21%), bilanciato solo in parte dalla positiva performance dei Trucks (+27%) e dall'aumento dell'EBIT della divisione autobus (+33%). Riguardo all'*outlook* per l'intero esercizio, il Gruppo si è dichiarato prudente, stimando una moderata crescita delle vendite, dei ricavi e dell'EBIT; inoltre, l'incidenza dell'utile operativo sul fatturato è atteso tra il 6% e l'8% rispetto al 7,8% dell'intero 2018.

### Francia – CAC 40 (+1,66% a 5.083)

**BNP PARIBAS: trimestrale in moderata flessione; rivisto al ribasso outlook 2020.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con ricavi pari a 10,16 mld di euro, di poco inferiori alle stime di consenso pari a 10,26 mld. Il risultato netto è stato pari a 1,44 mld e il CET 1 ratio all'11,8%. Nel 2018 gli utili hanno registrato una flessione del 3% a 7,526 mld di euro e i ricavi sono scesi dell'1,5% a 42,516 mld; in tale contesto, BNP è stata costretta a rivedere al ribasso i target per il 2020, tra cui l'obiettivo del capitale netto ora atteso al 9,5% rispetto al 10% stimato precedentemente.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oreal	219,90	3,82	0,58	0,48
Adidas	202,80	3,07	0,84	0,75
LVMH	291,15	3,03	1,06	0,72
Unibail-Rodamco-Westfield	154,20	-1,07	0,54	0,55
Enel	5,17	-0,19	29,29	28,33
Muenchener Rueckver	198,30	0,41	0,53	0,56

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **GlaxoSmithKline; ING; Nordea Bank; Vinci**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (+0,68% a 25.412)

**MERCK: accordo con Glaxo.** Il gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato di aver siglato un accordo con Glaxo SmithKline per sviluppare e commercializzare congiuntamente una nuova terapia immunologica per trattamento di diversi tumori, identificato con la sigla M7824 e in fase II della sperimentazione. Il valore potenziale dell'accordo dovrebbe attestarsi intorno ai 3,7 mld di euro: in particolare, Meck riceverà un pagamento anticipato pari a 300 mln di euro e ulteriori 500 mln di euro in considerazione di sviluppi successivi della sperimentazione, mentre l'importo restante di 2,9 mld di euro sarà pagato qualora si arrivasse a un successo del processo e della relativa commercializzazione.

**WALT DISNEY: trimestrale superiore alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre fiscale con un EPS pari a 1,84 dollari, superando decisamente le attese di consenso ferme a 1,54 dollari, anche se l'utile complessivo è calato del 37%. Superiori alle stime anche i ricavi, che hanno raggiunto 15,30 mld di dollari, rispetto ai 15,15 attesi, pressoché stabili rispetto all'analogo periodo precedente. A livello di spaccato di divisione quella delle emittenti TV hanno riportato ricavi e utili operativi in rialzo del 7%. In aumento anche il comparto parchi

a tema-resort e prodotti al consumo, con utili operativi in aumento del 10%. Di contro, le attività cinematografiche hanno registrato utili operativi in flessione del 63% su base annua a 309 mln di dollari, in seguito a un confronto sfavorevole per pellicole eccezionali nello scorso anno e la divisione Direct-to-Consumer ha riportato una perdita operativa pari a 136 mln rispetto a un rosso di 42 dell'anno precedente, in seguito agli investimenti per il lancio di Espn+. Il CEO ha confermato un trimestre comunque solido e ha definito questo anno di transizione, poiché verrà completata l'acquisizione di asset del gruppo di Murdoch lanciato il servizio in streaming Disney+.

## Nasdaq (+0,74% a 7.402)

**APPLE: accordo in Francia per pagare tasse arretrate.** Secondo fonti di stampa, confermate poi dalla divisione francese del gruppo, Apple avrebbe raggiunto un accordo con le Autorità transalpine per il pagamento di tasse arretrate relative a un arco di 10 anni versando un importo presumibilmente pari a 500 mln di euro.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	410,18	3,32	1,70	1,08
DowDupont	54,26	2,13	4,75	3,81
Apple	174,18	1,71	10,52	11,75
Pfizer	42,11	-0,78	8,24	9,28
Unitedhealth Group	266,31	-0,71	1,07	1,26
Procter & Gamble	97,44	-0,60	3,81	3,42

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Jd.Com-Adr	25,42	4,65	5,15	5,72
Electronic Arts	92,52	4,63	1,80	1,60
Tesla	321,35	2,70	2,74	2,43
T-Mobile	66,85	-3,69	1,26	1,43
Advanced Micro Devices	23,31	-3,40	26,49	21,39
Gilead Sciences	67,68	-3,38	2,68	2,81

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **General Motors; MetLife**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (+0,14% a 20.874)

Con il mercato cinese chiuso per tutta la settimana per il Capodanno Lunare, l'indice Nikkei archivia la sessione odierna con un moderato rialzo (+0,14%), sostenuto dalla nuova chiusura in rialzo di Wall Street e da alcune indicazioni positive sul fronte societario. Gli investitori non hanno trovato spunti dal discorso sullo Stato dell'Unione del Presidente Trump, attendendosi qualche commento particolare relativo ai negoziati con la Cina.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	51,2 50,8
	(●●) PMI Composito di gennaio, finale	51,0 50,7
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-1,6 -1,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	0,8 0,5
Germania	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	53,0 53,1
Francia	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	47,8 47,5
Regno Unito	PMI Servizi di gennaio	50,1 51,0
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di gennaio	56,7 57,0

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-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  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini