

Prese di profitto in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street si riporta sui livelli di metà dicembre.
- Risorse di base: marginale storno nonostante i buoni risultati ottenuti dai colloqui Cina-USA; petrolio in ritracciamento dopo il rialzo (+5%) di ieri.
- Cambi: il dollaro resta sotto pressione rispetto ad euro e yen dopo che i verbali Fed hanno confermato la cautela circa il percorso di rialzo dei tassi USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	-	0,1
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-	-	1,5
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-1,3	0,0	1,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-2,1	-0,2	-0,6
	Produzione manifatturiera m/m (%) di novembre	-1,4	0,4	1,4
	Produzione manifatturiera a/a (%) di novembre	-2,2	-	-1,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	226	231
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	1740	1.740
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di novembre, preliminare	99,3	99,6	99,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Valute.

10 gennaio 2019

10:06 CET

Data e ora di produzione

10 gennaio 2019

10:11 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	338	0,70	3,03	
FTSE MIB	19.179	0,94	4,67	
FTSE 100	6.907	0,66	2,65	
Xetra DAX	10.893	0,83	3,17	
CAC 40	4.814	0,84	1,75	
Ibex 35	8.824	-0,27	3,32	
Dow Jones	23.879	0,39	2,36	
Nikkei 225	20.164	-1,29	0,74	

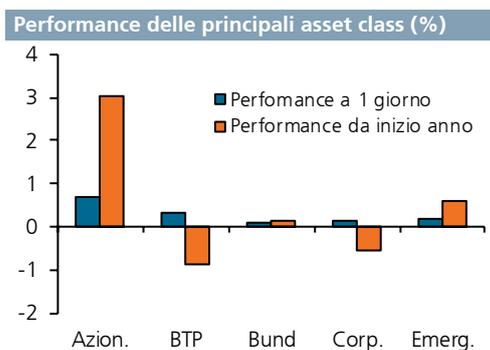
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,47	-6,50	-0,10	
BTP 10 anni	2,88	-7,50	13,70	
Bund 2 anni	-0,58	-0,90	2,60	
Bund 10 anni	0,28	5,30	3,70	
Treasury 2 anni	2,55	-3,26	6,51	
Treasury 10 anni	2,71	-1,80	2,58	
EmbiG spr. (pb)	230,85	-1,68	-7,56	
Main Corp.(pb)	83,17	-2,99	-5,20	
Crossover (pb)	336,35	-8,50	-17,33	

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	1,15	0,69	-0,71	
Dollaro/yen	108,32	-0,25	1,22	
Euro/yen	124,92	0,43	0,56	
Euro/franco svizzero	1,13	0,18	0,02	
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,42	-0,24	
Euro/Sterlina	0,90	0,27	-0,48	
Petrolio (WTI)	52,36	5,18	15,30	
Petrolio (Brent)	61,44	4,63	14,20	
Gas naturale	2,98	0,57	1,50	
Oro	1.290,00	0,27	0,66	
Mais	382,00	0,53	1,87	

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



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 (0,94% a 19.179)

ATLANTIA: blocco dell'incremento dei pedaggi autostradali. Il governo italiano punta a congelare gli incrementi dei pedaggi sulla quasi totalità (90%) della rete autostradale italiana fino a fine dell'anno, estendendo l'attuale blocco al 30 giugno degli adeguamenti di tariffa per i concessionari. Lo ha dichiarato il ministro per le Infrastrutture Danilo Toninelli precisando che "gli aumenti sono stati scongiurati e non sospesi in quanto, diversamente dal passato, questi aumenti non potranno essere recuperati sull'utenza in un secondo momento". Il ministro, ha anche spiegato che sta lavorando per la riduzione o l'eliminazione degli incrementi dei pedaggi anche per il restante 10% della rete autostradale.

FIAT CHRYSLER (FCA): vicina ad un accordo sulle emissioni in USA. La società è vicina ad una intesa per circa 700 milioni di dollari con il dipartimento di Giustizia statunitense per risolvere il caso delle accuse sull'utilizzo di un software illegale per superare i limiti sulle emissioni inquinanti negli Stati Uniti. L'autorità antitrust italiana ha accertato un cartello tra i principali operatori nel campo della vendita di auto tramite finanziamenti e ha imposto sanzioni per circa 678 milioni di euro, di cui 179 milioni per FCA Bank. Quest'ultima è convinta che gli addebiti mossi dall'autorità antitrust siano infondati e presenterà ricorso dinanzi alla competente Autorità giudiziaria.

Altri titoli

AUTOGRILL: interesse per le attività in dismissione di Elior. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore e Reuters) le proposte per rilevare le attività nel catering della francese Elior, a cui Autogrill è interessata, sono attese per metà gennaio. Secondo la stessa fonte, la società d'Oltralpe punta a una valorizzazione di oltre 1 miliardo di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Brembo	10,18	6,10	1,02	0,66
Stmicroelectronics	12,00	5,36	8,38	5,03
Prysmian	18,43	3,95	2,10	1,71
Davide Campari	7,51	-2,47	2,34	2,00
Telecom Italia	0,50	-2,03	76,30	79,36
Juventus Football Club	1,22	-1,05	16,42	10,47

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,70% a 338)

Francia – CAC 40 (0,84% a 4.814)

AIR FRANCE-KLM: anno record - trasportati oltre 100 mln di passeggeri. Il Gruppo ha dichiarato di aver chiuso un anno record in termini di trasporto dei passeggeri superando per la prima volta oltre 100 milioni di passeggeri, con un aumento del 2,8% rispetto al 2017. In dicembre l'incremento è stato del

3,5% su base annua, con 7,68 mln di passeggeri trasportati. Il management ha inoltre stimato che le proteste dei gilet gialli in Francia genera un impatto negativo sul fatturato pari a 15 mln di euro.

SODEXO: ricavi in crescita nel primo trimestre fiscale. Il Gruppo francese ha annunciato di aver chiuso il 1° trimestre fiscale con ricavi in crescita a 5,67 mld di euro rispetto ai 5,31 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio, a fronte di un incremento delle vendite su base organica pari al 2,6%. Il dato si è attestato poi a metà del range ipotizzato dalla stessa società. L'impatto valutario sui risultati è stato limitato e ha influito negativamente per lo 0,6%, dovuto soprattutto alla debolezza della valuta brasiliana. Sulla base dei risultati ottenuti, il management ha confermato le stime per l'intero esercizio fiscale 2019, con le vendite organiche attese in crescita tra il 2% e il 3%, a fronte di un'incidenza dell'utile operativo tra il 5,5% e il 5,7%, escluso l'impatto valutario.

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,66% a 6.907)

TESCO: vendite natalizie in UK oltre le attese. La catena di negozi britannici Tesco ha annunciato di aver registrato nel periodo natalizio un incremento delle vendite nel Regno Unito su base annua del 2,2%, superando in tal modo le stime degli analisti che indicavano un miglioramento dell'1,1%. Le vendite dell'intero gruppo sono salite dell'1,5% e quelle del 3° trimestre fiscale dello 0,5%. Sulla base dei risultati ottenuti, il management si è dichiarato fiducioso circa l'andamento dell'intero esercizio fiscale.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Asml Holding	141,00	3,59	1,45	1,50
Airbus S	89,68	3,50	2,06	1,70
Daimler	48,92	2,98	4,39	4,76
Iberdrola	6,86	-3,19	18,60	21,61
Telefonica	7,53	-2,04	17,95	50,20
Air Liquide	105,15	-1,36	0,80	0,91

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

USA – Dow Jones (0,39% a 23.879)

Nasdaq (0,87% a 6.957)

MICROSOFT: accordo con LG. Microsoft ha annunciato di aver siglato un accordo con il gruppo LG Electronic per potenziare lo sviluppo dei veicoli autonomi e dei sistemi di intrattenimento. In particolare, LG applicherà le conoscenze e gli sviluppi nel segmento dell'intelligenza artificiale di Microsoft ai suoi sistemi di assistenza alla guida e ad altri servizi, utilizzando nel contempo anche il cloud Azure della stessa Microsoft.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	153,31	1,70	15,39	13,19
Microsoft	104,27	1,43	12,37	15,43
Chevron	113,27	1,34	1,88	2,64
Verizon Communications	57,05	-2,28	5,07	6,23
Coca-Cola	46,57	-1,92	4,69	5,18
Procter & Gamble	90,95	-1,63	3,20	3,61

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 *
Intuitive Surgical	517,11	7,06	0,34	0,34
Netease -Adr	258,44	6,61	0,33	0,37
Lam Research	144,00	5,16	0,90	1,03
Sirius Xm Holdings	6,06	-4,57	6,00	6,29
Mylan	28,94	-3,11	2,08	1,84
Pepsico	107,49	-2,79	2,54	2,46

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,29% a 20.164)

Prese di profitto caratterizzano l'andamento odierno dei listini asiatici, con il Nikkei che archivia la seduta in ribasso dell'1,29%, interrompendo in tal modo la serie positiva delle ultime tre giornate. A frenare le quotazioni si aggiunge anche il recupero dello yen, che incide sull'andamento dei titoli particolarmente esposti al commercio estero.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre, preliminare	10,5 10,5
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	7,9 8,1
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	20,5 18,6

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_vwp_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/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi