

**Mercati positivi malgrado il voto su Brexit**
**Temi della giornata**

- Focus: bocciato l'accordo su Brexit, si prospetta un'estensione del periodo di trattativa prima dell'uscita.

- Cambi: l'andamento della sterlina appare debole dopo la sconfitta della May sulla Brexit, il cambio euro/dollaro scambia in area 1,14, sostanzialmente stabile.

- Risorse di base: in marginale rialzo stamane, in evidenza i metalli industriali che beneficiano del buon dato sull'immobiliare cinese; petrolio tonico.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) CPI m/m (%) di dicembre, finale	0,1	0,1	0,1
	(••) CPI a/a (%) di dicembre, finale	1,7	1,7	1,7
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,3	0,3	0,3
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	1,7	1,7	1,7
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di dicembre	-	0,2	0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di dicembre	-	2,1	2,3
	(•) CPI m/m (%) di dicembre	-	0,5	0,0
	(•) CPI a/a (%) di dicembre	-	2,9	3,2
Giappone	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di novembre	0,0	3,0	7,6
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di novembre	0,8	0,2	4,5
	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di novembre	-0,3	-0,6	2,2

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**16 gennaio 2019**
**10:42 CET**

Data e ora di produzione

**16 gennaio 2019**
**10:48 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	0,39	2,83
FTSE MIB	19.165	-0,03	4,59
FTSE 100	6.895	0,58	2,48
Xetra DAX	10.892	0,33	3,15
CAC 40	4.786	0,49	1,17
Ibex 35	8.850	0,36	3,63
Dow Jones	24.066	0,65	3,16
Nikkei 225	20.443	-0,55	2,14

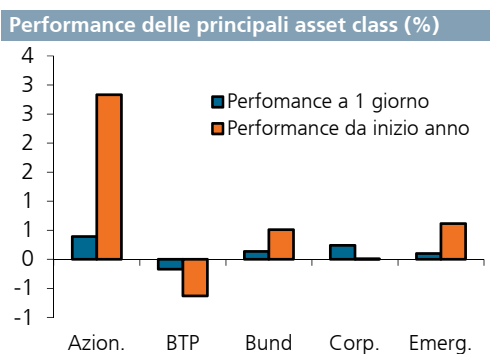
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,42	-1,00	-5,70
BTP 10 anni	2,87	3,10	13,20
Bund 2 anni	-0,62	-2,30	-0,90
Bund 10 anni	0,21	-2,50	-3,60
Treasury 2 anni	2,53	0,00	4,69
Treasury 10 anni	2,71	0,88	2,70
EmbiG spr. (pb)	234,22	-3,34	-4,19
Main Corp.(pb)	81,30	-0,77	-7,07
Crossover (pb)	336,03	-6,34	-17,65

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	-0,76	0,54
Dollaro/yen	108,62	0,40	0,95
Euro/yen	123,72	-0,35	1,51
Euro/franco svizzero	1,13	0,08	-0,03
Sterlina/dollaro USA	1,27	-1,23	0,12
Euro/Sterlina	0,89	0,48	0,42
Petrolio (WTI)	52,11	3,17	14,75
Petrolio (Brent)	60,64	2,80	12,71
Gas naturale	3,50	-2,51	19,08
Oro	1.288,08	-0,29	0,51
Mais	371,25	-1,92	-1,00

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 (-0,03% a 19.165)

**SETTORE BANCARIO.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la BCE assegnerà, alle banche europee vigilate, scadenze entro cui gli Istituti saranno chiamati a effettuare la piena copertura degli stock di credito deteriorato in linea con le direttive già fornite sui nuovi flussi. Si tratta di target temporali specifici per ogni singola banca nell'ambito di un orizzonte di medio periodo. La Vigilanza ha formulato indicazioni sugli NPL come aspettative, piuttosto che come requisiti vincolanti. Ma, secondo l'articolo del quotidiano, eventuali differenze fra il livello di copertura e le aspettative BCE verrebbero considerate nello SREP e potrebbero impattare sui requisiti di capitale Pillar2. Le sofferenze nette delle banche italiane a novembre sono scese in rapporto agli impieghi totali al minimo da marzo 2011. I dati ABI mostrano una dinamica positiva dei prestiti a famiglie e imprese, cresciuti a dicembre del 2,2%. Il rapporto sofferenze nette su impieghi totali si è attestato al 2,18% a novembre 2018 (era 4,89% a fine 2016). Le sofferenze al netto di svalutazioni e accantonamenti già effettuati, a novembre 2018 si sono attestate a 37,5 miliardi di euro, in calo dai 38,3 miliardi del mese precedente. Rispetto al livello massimo delle sofferenze nette, raggiunto a novembre 2015 (88,8 miliardi), la riduzione è di oltre 51 miliardi, pari a circa il 57,7%.

**FCA: immatricolazioni in calo.** Le immatricolazioni di auto relative a FCA, a dicembre sono scese del 2,5% a 60.926 veicoli, nonostante il balzo di circa il 36% nelle immatricolazioni del brand Jeep Suv, con una quota di mercato del 5,9% dal 5,5% dell'anno precedente. E per l'intero 2018 le immatricolazioni della casa automobilistica italoamericana sono in discesa del 2,3% a 1.021.311 auto con una quota di mercato del 6,5% dal 6,7% del 2017.

### Altri titoli

**IREN: nuovo patto tra i soci pubblici.** Il nuovo patto parasociale di Iren, già approvato dai comuni di Genova e Reggio Emilia, prevede di liberare una quota pari al 5% di Iren, facendo scendere la partecipazione degli Enti locali riuniti nel patto dal 40% al 35%, ma il controllo pubblico della Società sarà comunque garantito grazie al voto maggiorato.

**FINCANTIERI: mega contratto.** La società ha firmato un contratto con Norwegian Cruise Line per la costruzione di una nuova nave da crociera ultra lusso destinata al brand Regent Seven Seas Cruises, con consegna prevista nel 2023. L'accordo ha un valore di circa 474 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,39	7,19	23,25	12,97
Fiat Chrysler Automobiles	14,44	2,12	8,92	8,49
Ferrari Nv	98,28	1,99	0,51	0,51
UBI Banca	2,34	-4,97	12,21	8,51
BPER Banca	3,00	-4,74	4,98	3,35
Unipol Gruppo	3,75	-4,45	6,70	3,44

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,39% a 338)

**IMMATRICOLAZIONI AUTO: immatricolazioni in calo a dicembre.** Secondo i dati ACEA, le immatricolazioni di nuove auto in Europa (UE+EFTA) a dicembre sono state pari a 1.038.984, in flessione dell'8,7% su base annua. Nell'intero 2018 le immatricolazioni dei paesi considerati sono risultate pressoché stabili rispetto al 2017 con 15.624.486 di auto (-0,04%), rispetto alle 15.630.555 dell'anno precedente. A livello geografico, in dicembre la flessione più consistente è stata registrata in Francia (-14,5%), seguita da Germania (-6,7%) e Spagna (-3,5%); Di contro, in Italia le immatricolazioni sono aumentate del 2%.

### Germania – Xetra Dax (+0,33% a 10.892)

**BAYER: bloccata la vendita del diserbante contenente glifosato.** Il Tribunale di Lione ha annullato la precedente autorizzazione al commercio del prodotto Roundup Pro 360 contenente glifosato, già oggetto di molte dispute. Secondo il Tribunale, l'Agenzia nazionale di sicurezza sanitaria e dell'alimentazione avrebbe commesso un errore di apprezzamento con riferimento al principio di precauzione, autorizzando in marzo 2017 la messa in commercio di tale prodotto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	92,31	2,67	1,62	1,71
Amadeus It Group	61,82	2,62	3,42	1,82
Safran	108,00	2,08	0,78	0,86
Deutsche Post	24,42	-1,97	4,07	4,18
Fresenius Se & Co	42,80	-1,38	1,83	2,66
Intesa Sanpaolo	1,96	-1,25	100,99	113,07

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

## USA – Dow Jones (+0,65% a 24.066)

### Nasdaq (+1,71% a 7.024)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	256,87	3,55	1,07	1,45
Microsoft	105,01	2,90	9,97	15,30
Nike Inc	77,88	2,35	1,55	2,32
3M	188,94	-1,68	0,67	0,82
Home Depot	176,47	-1,31	0,88	1,71
Caterpillar	130,69	-0,84	1,08	1,41

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 *
Incyte	78,76	7,10	0,63	0,71
Netflix	354,64	6,52	3,36	3,30
Alexion Pharmaceuticals	111,73	3,86	0,51	0,72
Qualcomm	55,73	-2,74	3,73	5,55
Micron Technology	33,99	-1,96	8,40	9,44
Dollar Tree	95,95	-1,32	0,93	1,18

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Alcoa, Bank of America, Goldman Sachs**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-0,55% a 20.443)

Chiusura in ribasso per il Nikkei (-0,55%), in un clima di maggiore cautela dopo il voto britannico, con gli investitori che sembrano voler prendere profitto. L'andamento odierno è condizionato anche dall'apprezzamento dello yen.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Bilancia comm. (mld di euro), novembre	19,0 -
Francia	(●) Deficit di bilancio (mld di Euro) di novembre	-95,6 -
	(●) CPI m/m (%) di dicembre, finale	0,0 0,0
	(●) CPI a/a (%) di dicembre, finale	1,6 1,6
	CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,1 0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	1,9 1,9
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di dicembre, preliminare	-18,3 -
USA	(●) PPI m/m (%) di dicembre	-0,2 -0,1
	(●) PPI escl. alim. ed energia m/m (%), dicembre	-0,1 0,2
	(●) PPI a/a (%) di dicembre	2,5 2,5
	(●) PPI escl. alim. ed energia a/a (%), dicembre	2,7 2,9
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di gennaio	3,9 11,3

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-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\\_vwp\\_governance.jsp](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](http://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: Sona Papandrea