

Cauto ottimismo post BCE

Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sull'IFO tedesco; potrebbe dare maggiori indicazioni rispetto alla congiuntura economica della prima economia dell'Eurozona.

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, sostenuta comunque da Tecnologici e Petroli.

- Risorse di base: petrolio in rialzo su sanzioni contro Venezuela da parte degli USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	-	100,7	101,0
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	-	104,2	104,7
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	97,1	97,3
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di novembre	0,4	0,2	0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento flash BCE.

25 gennaio 2019

10:20 CET

Data e ora di produzione

25 gennaio 2019

10:25 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	346	0,51	5,26
FTSE MIB	19.564	0,85	6,77
FTSE 100	6.819	-0,35	1,35
Xetra DAX	11.130	0,53	5,41
CAC 40	4.872	0,65	2,99
Ibex 35	9.150	0,23	7,14
Dow Jones	24.553	-0,09	5,25
Nikkei 225	20.774	0,97	3,79

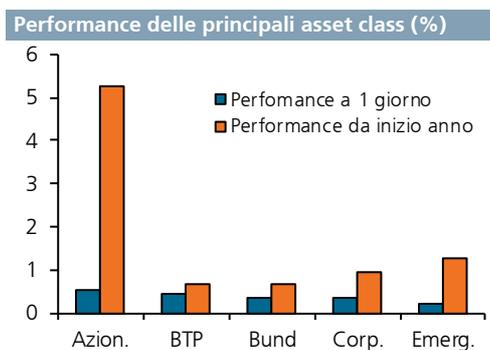
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,27	-5,10	-20,20
BTP 10 anni	2,66	-9,20	-8,20
Bund 2 anni	-0,58	-0,20	2,60
Bund 10 anni	0,18	-4,50	-6,20
Treasury 2 anni	2,56	-1,87	7,64
Treasury 10 anni	2,72	-2,52	3,15
EmbiG spr. (pb)	225,58	0,90	-12,83
Main Corp.(pb)	76,66	-0,84	-11,71
Crossover (pb)	328,83	-2,19	-24,86

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	-0,83	1,34
Dollaro/yen	109,68	0,20	-0,02
Euro/yen	123,92	-0,63	1,35
Euro/franco svizzero	1,13	-0,57	-0,10
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,38	-2,13
Euro/Sterlina	0,87	-0,44	3,38
Petrolio (WTI)	53,13	0,97	17,00
Petrolio (Brent)	61,09	-0,08	13,55
Gas naturale	3,10	3,99	5,41
Oro	1.280,39	-0,34	-0,09
Mais	377,00	-0,46	0,53

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 (0,85% a 19.564)

TELECOM ITALIA: ipotesi sullo scorporo della rete fissa. Vivendi ha inviato al collegio sindacale, e per conoscenza anche alla Consob, una denuncia sull'operato di alcuni consiglieri di maggioranza chiedendo che la revoca sia messa ai voti in un'assemblea da convocare al più tardi a fine febbraio. Sulla questione dello scorporo della rete, fonti di stampa (*// Messaggero*) riportano che la società starebbe valutando un piano alternativo veloce, ovvero scorporare l'attività di servizio, che ha una dotazione di personale molto più snella, lasciando integra l'infrastruttura.

UNIPOL: vicina alla cessione di Unipol Banca. Secondo fonti di stampa (*// Messaggero*), sarebbe imminente una decisione sull'offerta da parte di BPER per rilevare Unipol Banca. Secondo la stessa fonte il prezzo di Unipol Banca si attesterebbe tra i 250-280 milioni, di cui 60% pagato in contanti e la restante parte con strumenti finanziari.

Altri titoli

AUTOGRILL: possibile esclusione dalla gara per Areas. Secondo il quotidiano francese *Les Echos* tre fondi, Carlyle Lonestar e Pai, sarebbero stati selezionati per la presentazione delle offerte finali di acquisto per Areas, la divisione di ristorazione in concessione messa in vendita da Elior, mentre Autogrill sarebbe fuori dalla gara. Secondo il quotidiano francese, Elior avrebbe fissato il valore di Areas a 1,6 miliardi di euro, più degli 1,3 miliardi (6,6 volte l'EV/EBITDA 2018 prima delle minoranze) di cui si vociferava in precedenza.

MEDIASET: piano di buy-back della controllata Espana. Il CdA della controllata Mediaset Espana annuncia un nuovo piano di buy-back sul capitale fino a 200 mln di euro (9,9% del capitale) e intende proporre un payout sul dividendo del 50%. Secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*), in questa prima parte dell'anno potrebbe esserci un'accelerazione dell'obiettivo di creare un polo europeo delle TV generaliste.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	13,77	10,16	6,02	4,99
Azimut Holding	10,53	7,60	1,82	1,45
Leonardo	8,18	2,53	2,72	2,58
UBI Banca	2,31	-2,04	7,84	8,75
Recordati	30,17	-1,73	0,46	0,40
Banco BPM	1,78	-1,69	25,80	22,72

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,51% a 346)

Francia – CAC 40 (0,65% a 4.872)

RENAULT: nominati i successori di Ghosn. Il CdA del Gruppo automobilistico francese ha deciso di adottare una nuova governance e di nominare Senard alla presidenza del Gruppo e Bolloré nel ruolo di CEO come successori di Ghosn. Le nomine sono state appoggiate dallo Stato francese, primo azionista del Gruppo che detiene il 15% di capitale e il 22% dei diritti al voto.

Spagna – Ibex (0,23% a 9.150)

TELEFONICA: cedute partecipazioni in Guatemala ed El Salvador. America Movil, principale operatore telefonico dell'America latina, ha annunciato di aver rilevato il 100% di Telefónica Guatemala e il 99,3% di Telefónica El Salvador, con un esborso pari a 333 mln di dollari per la prima e di 315 mln di dollari per la seconda.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ASML Holding	148,80	4,33	1,98	1,45
Fresenius Se & Co	44,12	3,08	2,02	2,67
Volkswagen	145,54	2,31	1,01	1,19
Adidas	202,30	-2,41	0,76	0,79
Deutsche Telekom	14,19	-1,83	14,69	13,14
ING Groep	10,33	-1,07	16,03	17,97

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

USA – Dow Jones (-0,09% a 24.553)

Nasdaq (0,68% a 7.073)

INTEL: ricavi trimestrali sotto le attese, ma EPS sopra le stime. Il Gruppo tecnologico statunitense ha chiuso il 4° trimestre con ricavi al di sotto delle attese; il dato si è attestato infatti a 18,66 mld di dollari, contro i 19,01 mld indicati dagli analisti. A livello di singole aree operative, il segmento data-center, il più importante, ha generato ricavi pari a 6,1 mld di dollari, con un progresso su base annua del 9%, disattendendo però le stime degli analisti pari a 6,35 mld di dollari. La divisione "internet delle cose" ha registrato un fatturato pari a 816 mln di dollari, in progresso del 7% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, mentre i cloud hanno registrato una crescita del 10% a 9,8 mld di dollari. L'utile per azione ha superato però le attese di mercato, con il dato rettificato per le componenti straordinarie a 1,28 dollari rispetto a 1,22 dollari degli analisti. Relativamente all'outlook del 1° trimestre, l'utile per azione è stimato pari a 0,87 dollari, al di sotto del consenso pari a 1,02 dollari, a fronte di ricavi a 16 mld di dollari (vs. 17,34 mld di dollari stimati dagli analisti). Per quanto riguarda l'intero esercizio, il fatturato è stimato a 71,5 mld di dollari, con un EPS a 4,60 dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	49,76	3,80	8,41	9,13
Chevron	113,51	1,90	2,41	2,51
Travelers Cos.	124,38	1,11	0,47	0,53
Merck & Co.	73,17	-3,01	4,95	5,03
Pfizer	40,95	-2,87	9,75	9,17
Johnson & Johnson	127,03	-1,37	2,84	3,57

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 *
Xilinx	106,06	18,44	1,88	1,22
Lam Research	161,20	15,70	1,69	1,07
Applied Materials	37,82	10,23	3,71	4,00
Citrix Systems	101,86	-6,26	1,16	0,87
Starbucks	64,74	-2,54	4,35	4,42
Netease -Adr	240,38	-2,40	0,26	0,33

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Colgate-Palmolive**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,97% a 20.774)

Finale di settimana in rialzo per i principali listini asiatici, che archiviano così una nuova ottava in guadagno, nonostante le ultime preoccupazioni sul fronte della crescita economica. Il Nikkei registra una variazione positiva, in chiusura di contrattazioni odierne, dello 0,97%, trainato anche oggi dagli acquisti sui titoli tecnologici.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-0,25	0,25
	(●●) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	50,5	51,4
	(●●) PMI Servizi di gennaio, stima flash	50,8	51,5
	(●●) PMI Composito di gennaio, stima flash	50,7	51,4
Germania	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0	0,0
	(●●) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	49,9	51,5
Francia	(●●) PMI Servizi di gennaio, stima flash	53,1	52,1
	(●●) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	51,2	50,0
USA	(●●) PMI Servizi di gennaio, stima flash	47,5	50,5
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim.	199	218
Giappone	(●●) Sussidi di disoccupazione cont. (migliaia di unità), settim.	1.713	1.730
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) dicembre	-0,1	-0,1
	(●●) Indicatore anticipatore novembre, finale	99,1	-

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_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 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: Cristina Baiardi