

Yuan ai massimi in vista degli incontri USA-Cina
Temi della giornata

- Macro: temporanea pausa per lo shutdown negli Stati Uniti, leggi di spesa estese fino al 15 febbraio.

- Azionario: i principali indici internazionali archiviano una nuova settimana in guadagno.

- Risorse di base: permane la debolezza sulle materie prime a causa dei dubbi sulla crescita globale che penalizzerebbe la domanda futura di risorse.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) M3 (%) di dicembre	-	3,8	3,7
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 (%) di dicembre	-	0,0	0,2
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di novembre	-	0,3	0,6
	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di novembre	-	-	31,3
	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, Market Views, Mensile Obbligazioni.

28 gennaio 2019
10:15 CET

Data e ora di produzione

28 gennaio 2019
10:19 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	350	1,10	6,42	
FTSE MIB	19.811	1,26	8,11	
FTSE 100	6.809	-0,14	1,21	
Xetra DAX	11.282	1,36	6,85	
CAC 40	4.926	1,11	4,12	
Ibex 35	9.185	0,38	7,56	
Dow Jones	24.737	0,75	6,04	
Nikkei 225	20.649	-0,60	3,17	

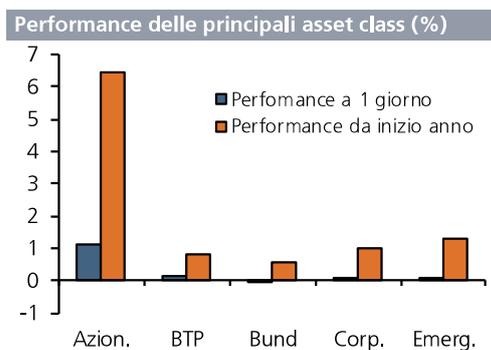
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,29	1,50	-18,70	
BTP 10 anni	2,65	-1,10	-9,30	
Bund 2 anni	-0,58	0,40	3,00	
Bund 10 anni	0,19	1,30	-4,90	
Treasury 2 anni	2,61	4,21	11,85	
Treasury 10 anni	2,76	4,28	7,43	
EmbiG spr.(pb)	224,46	-1,12	-13,95	
Main Corp.(pb)	74,81	-1,85	-13,56	
Crossover (pb)	322,46	-6,36	-31,22	

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	0,95	0,40	
Dollaro/yen	109,55	-0,12	0,10	
Euro/yen	124,92	0,81	0,56	
Euro/franco svizzero	1,13	0,56	-0,66	
Sterlina/dollaro USA	1,32	1,38	-3,53	
Euro/Sterlina	0,86	-0,44	3,81	
Petrolio (WTI)	53,69	1,05	18,23	
Petrolio (Brent)	61,64	0,90	14,57	
Gas naturale	3,18	2,55	8,10	
Oro	1.305,25	1,94	1,85	
Mais	380,25	0,86	1,40	

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 (+1,26% a 19.811)

ENI: acquisizione ad Abu Dhabi. La Società, insieme all'austriaca OMV ha stretto un accordo per rilevare, per complessivi 5,8 miliardi di dollari, una quota nelle attività di raffinazione di Abu Dhabi National Oil Company. In particolare, con un investimento da 3,3 miliardi di dollari, ENI acquisterà il 20% di Adnoc Refining e costituirà con OMV e Adnoc una jv per la commercializzazione dei prodotti petroliferi.

POSTE ITALIANE: accordo nell'immobiliare. Poste Vita e Generali Real Estate hanno siglato un accordo di investimento congiunto nel settore immobiliare in ambito europeo con un impegno di investimento di 200 milioni ciascuno. L'accordo permette a entrambe le società di utilizzare al meglio le rispettive esperienze nel settore immobiliare e di focalizzarsi sulla ricerca di opportunità di co-investimento europeo nelle principali destinazioni d'uso, con focus su uffici e retail, prevalentemente per la copertura delle riserve tecniche.

Altri titoli

MEDIASET: respinto il reclamo di Vivendi. Il Tribunale di Milano ha respinto il reclamo presentato lo scorso 17 gennaio da Simon Fiduciaria, a cui Vivendi ha conferito il 19,19% del capitale di Mediaset, per sospendere in via d'urgenza le decisioni assunte dall'assemblea del Biscione dello scorso 27 giugno. Le delibere erano relative alla creazione di un piano di incentivazione e fidelizzazione a medio-lungo termine e all'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, anche per piani di stock option e di incentivazione e fidelizzazione.

concorrenza, Siemens e Alstom avrebbero presentato lo scorso venerdì nuove concessioni volte a ottenere il via libera della Commissione alla fusione delle attività del settore ferroviario. La Commissaria ha però sottolineato che le proposte siano arrivate successivamente alla scadenza prevista e stamani, secondo quanto riportato da Bloomberg, avrebbe dichiarato che le concessioni offerte dalle due società sarebbero insufficienti.

VOLKSWAGEN: taglio di costi per ampliare l'elettrico. Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato di voler raggiungere l'obiettivo di tagliare fino a 2 mld di euro di costi entro il 2025 con l'obiettivo di liberare risorse necessarie per potenziare lo sviluppo del segmento elettrico. Per tale motivo, il Gruppo ha programmato investimenti per circa 870 mln di euro entro il 2020 per ampliare le infrastrutture di produzione di componentistica e soprattutto di batterie per vetture elettriche.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,14% a 6.809)

VODAFONE: trimestrale con ricavi in flessione; confermato outlook. Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre fiscale con ricavi in flessione del 6,8% e pari a 11 mld di sterline, di cui 8,4 conseguiti in Europa. Il management ha commentato il calo attribuendolo principalmente all'adozione dei nuovi principi contabili internazionali, alle vendite delle attività in Qatar e al rapporto sfavorevole dei cambi. Nonostante ciò, il Gruppo ha confermato le linee guida per l'anno fiscale 2018-19 che finisce il 31 marzo, stimando la crescita organica dell'EBITDA rettificato al 3% e ribadendo le previsioni del cash flow intorno ai 5,4 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	16,52	4,53	0,48	0,51
Stmicroelectronics	14,38	4,43	7,06	5,14
BPER Banca	3,15	4,37	3,32	3,59
Ferrari	97,98	-1,07	0,45	0,50
A2A	1,55	-0,99	6,66	8,63
Pirelli & C	6,04	-0,79	1,30	1,61

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,10% a 350)

Germania – Xetra Dax (+1,36% a 11.282)

SIEMENS: presentate nuove concessioni per l'approvazione alla fusione con Alstom, ritenute insufficienti. Secondo quanto dichiarato a Reuters dalla Commissaria europea alla

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	5,74	5,75	17,92	16,86
Volkswagen	151,64	4,19	1,10	1,22
BNP Paribas	42,99	3,89	4,44	4,77
Industria De Diseno Textil	24,15	-1,23	2,98	4,42
Deutsche Telekom	14,10	-0,67	15,39	13,42
Muenchener Rueckver	196,00	-0,66	0,47	0,56

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

USA – Dow Jones (+0,75% a 24.737)

Nasdaq (+1,29% a 7.165)

FACEBOOK: progetto per proteggere la privacy di tutte le applicazioni. Secondo fonti di stampa (New York Times) il Gruppo starebbe puntando a integrare i servizi di messaggistica sulle piattaforme di proprietà Instagram, WhatsApp e Facebook Messenger, pur rimanendo applicazioni autonome. La strategia dovrebbe condurre a incorporare la

crittografia end-to end per proteggere i messaggi dalla visualizzazione di chiunque ad eccezione dei partecipanti alla conversazione; il progetto dovrebbe essere completato a fine di quest'anno o al massimo nei primi mesi del 2020.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Apple	157,76	3,31	8,88		12,06
Caterpillar	136,86	3,11	1,26		1,30
Dowdupont	57,76	2,54	3,18		3,91
Intel	47,04	-5,47	11,68		9,62
McDonald's	184,00	-1,80	1,01		1,08
Walmart	96,94	-1,44	1,79		2,28

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Western Digital	43,16	7,52	4,24		2,69
Jd.Com -Adr	23,63	6,92	5,72		5,82
Micron Technology	38,96	6,48	11,07		9,58
Intel	47,04	-5,47	11,68		9,62
Intuitive Surgical	515,04	-3,93	0,35		0,34
Illumina	293,88	-2,38	0,35		0,41

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Caterpillar**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,60% a 20.649)

Avvio di settimana debole per le Piazze asiatiche, con il Nikkei che accusa una flessione dello 0,60%, nonostante l'accordo per la riapertura degli uffici federali negli USA; sul mercato sembra prevalere una maggiore cautela in vista dei nuovi incontri tra USA e Cina sul tema commerciale. Il rafforzamento dello yen e l'attesa per i risultati societari giapponesi hanno frenato l'indice nipponico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	99,1 100,7
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	104,3 104,2
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	94,2 97,1
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di novembre	0,4 0,2

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/chisiamo/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: Raffaella Caravaggi