

**Mercati alla prova di Brexit**

**Temi della giornata**

- Macro: inizia con lo Zew la tornata degli indici di fiducia per dicembre.
- Azionario: Wall Street in recupero grazie anche alle ricoperture sui tecnologici.
- Risorse di base: deboli in avvio mentre prosegue il dialogo fra la Cina e gli Stati Uniti ed i miliziani libici si sono impossessati del giacimento di El Sharara.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di dicembre	-	-	-22,0
Germania	(••) Indice ZEW di dicembre	-	-25,0	-24,1
	(••) Indice ZEW situazione corrente di dicembre	-	55,0	58,2
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di novembre	-	-	20,2
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di ottobre	-	4,1	4,1
USA	(•) PPI m/m (%) di novembre	-	0,0	0,6
	(•) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di novembre	-	0,1	0,5
	(•) PPI a/a (%) di novembre	-	2,5	2,9
	(•) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di novembre	-	2,5	2,6
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, preliminare	-16,8	-	-0,7

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

11 dicembre 2018

10:33 CET

Data e ora di produzione

11 dicembre 2018

10:37 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	331	-1,59	-14,15
FTSE MIB	18.410	-1,77	-15,76
FTSE 100	6.722	-0,83	-12,57
Xetra DAX	10.622	-1,54	-17,77
CAC 40	4.742	-1,47	-10,73
Ibex 35	8.660	-1,76	-13,78
Dow Jones	24.423	0,14	-1,20
Nikkei 225	21.148	-0,34	-7,10

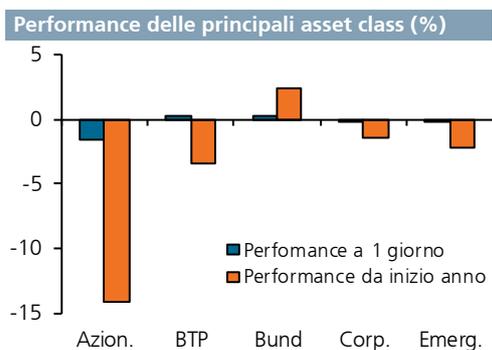
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,67	-6,40	92,60
BTP 10 anni	3,11	-2,60	109,00
Bund 2 anni	-0,58	2,20	5,00
Bund 10 anni	0,25	-0,30	-18,10
Treasury 2 anni	2,73	1,83	84,62
Treasury 10 anni	2,86	1,25	45,21
EmbiG spr. (pb)	237,91	0,86	103,34
Main Corp.(pb)	87,45	1,70	42,52
Crossover (pb)	354,53	11,45	122,10

Nota: 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	-0,17	5,37
Dollaro/yen	113,12	0,38	-0,38
Euro/yen	128,51	0,15	5,00
Euro/franco svizzero	1,12	-0,31	3,89
Sterlina/dollaro USA	1,26	-1,28	7,03
Euro/Sterlina	0,90	1,09	-1,81
Petrolio (WTI)	51,00	-3,06	-15,59
Petrolio (Brent)	59,97	-2,76	-10,32
Gas naturale	4,55	1,27	47,52
Oro	1.243,44	-0,47	-4,56
Mais	384,00	-0,39	-2,35

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 (-1,77% a 18.410)

**SETTORE TELECOMUNICAZIONI.** Secondo il Messaggero l'Agcom sarebbe pronta a rivedere i prezzi di accesso alla rete Telecom. Il garante avrebbe proposto un aumento delle tariffe per l'utilizzo della vecchia rete in rame e una riduzione dei prezzi per il passaggio alla fibra. Questa scelta si tradurrebbe in una rivalutazione dell'infrastruttura legata alla vecchia tecnologia.

**ATLANTIA: opportunità di crescita per la controllata Abertis.** Il gruppo autostradale spagnolo Abertis, ora sotto il controllo dei nuovi azionisti Atlantia, Acs e Hochtief, continuerà a guardare con attenzione a nuove opportunità di espansione e possibili acquisizioni. Lo ha dichiarato Marcelino Fernandez Verdes, AD della società. Secondo la stessa fonte il gruppo mira a fare asse con i due colossi Acs e Hochtief per aggredire nuovi mercati come Stati Uniti, Germania, Canada e India. Il primo banco di prova con Abertis e Acs, secondo il quotidiano, sarà la concessione autostradale di Madison nel Maryland, un dossier da 8 miliardi di dollari che partirà nel 1° trimestre 2019.

**BANCO BPM: definita cessione crediti deteriorati.** La cordata composta da Credito Fondiario ed Elliott si è aggiudicata la gara per il portafoglio di Npl da quasi 8 miliardi di euro e la maggioranza della piattaforma di gestione di Banco BPM, il cosiddetto Project Ace. La cessione sarà effettuata al 24-25% del valore nominale anche se il prezzo finale verrà definito nei prossimi mesi in virtù delle effettive dimensioni del portafoglio e dell'accesso allo schema Gacs.

**ENI: nuova scoperta in Angola.** La società ha effettuato una nuova scoperta di petrolio in un blocco offshore dell'Angola a circa 120 chilometri dalla costa. Il pozzo non è stato ancora testato, ma è stata effettuata una raccolta di dati intensiva che indica una capacità produttiva di oltre 5.000 barili di petrolio al giorno.

**TELECOM ITALIA: Vivendi chiede la convocazione dell'assemblea.** Il socio francese, Vivendi, in una nota dichiara di voler scrivere al CdA di Telecom Italia prima della fine della settimana per chiedere la convocazione urgente dell'assemblea al fine di revocare 5 consiglieri nominati dalla lista Elliott e nominarne 5 nuovi. Il Consiglio è attualmente formato da 15 componenti di cui 5 nominati dalla lista Vivendi e gli altri 10 dalla lista del fondo attivista Elliott.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
A2A	1,50	0,07	7,04	8,43
Enel	4,74	-0,13	31,45	28,62
Snam	3,91	-0,46	11,86	10,67
Moncler	27,94	-5,13	1,09	1,21
Mediaset	2,47	-5,12	7,28	4,48
Saipem	3,71	-4,53	12,56	11,99

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-1,59% a 331)

**SETTORE AUTO.** Secondo i dati rilasciati dall'Associazione China Passenger car Association, le vendite di vetture in Cina in novembre sono calate su base annua del 18% a 2,05 mln di unità. Il saldo da inizio anno registra in tal modo un calo del 4,3%, portando a chiudere l'intero anno con la prima flessione degli ultimi due decenni.

### Germania – Xetra Dax (-1,54% a 10.622)

**DAIMLER: ulteriori investimenti nell'elettrico.** Il Gruppo ha annunciato di pianificare la realizzazione di 130 modelli di vetture elettrificate a marchio Mercedes entro il 2022, con un investimento complessivo pari a 10 mld di euro nell'ampliamento della flotta di veicoli. Il management stima inoltre un incremento delle vendite dei veicoli elettrici tra il 15% e il 25% entro il 2025.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co Kgaa	39,88	2,28	4,70	2,67
Nokia Oyj	4,95	1,04	17,62	15,96
Sanofi	76,91	0,47	2,71	2,59
Bayer Ag-Reg	60,80	-4,15	4,88	3,71
Basf Se	58,40	-3,77	5,15	3,60
Crh Plc	22,02	-3,51	1,49	1,48

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

### USA – Dow Jones (+0,14% a 24.423)

**VERIZON: accettati incentivi all'esodo da 10 mila dipendenti.** Circa 10 mila dipendenti hanno accettato l'offerta all'esodo dello scorso settembre del Gruppo di telecomunicazioni statunitensi nell'ambito di un piano di ristrutturazione atto a ridurre i costi per 10 mld di dollari entro il 2021. In tal modo, l'intera forza lavoro sarà ridotta del 7%. Il piano prevede fino a un massimo di 60 settimane di retribuzione a seconda di quanto i dipendenti hanno lavorato in azienda. Il Gruppo sta investendo fortemente sulle infrastrutture e in particolare sulla rete 5G.

## Nasdaq (+0,74% a 7.021)

**APPLE:** crescita delle vendite da parte dei due principali fornitori asiatici. I due principali fornitori asiatici di Apple, Taiwan Semiconductor Manufacturing e Hon Hai Precision Industry, hanno registrato un incremento delle vendite nel mese di novembre, portando a pensare a un allentamento delle pressioni che Apple aveva avuto negli ultimi mesi circa un freno della domanda di iPhone, in un periodo particolarmente importante come quello degli acquisti natalizi. In particolare, Apple rappresenta circa la metà dei ricavi principali di Hon Hai per quanto riguarda la componentistica degli iPhone, mentre costituisce circa il 20% delle entrate di TSMC, secondo stime rilasciate da Bloomberg.

**QUALCOMM:** nuova controversia nella battaglia legale con Apple. Il Gruppo ha ottenuto dalla corte popolare cinese di Fuzhou di poter vietare la vendita in Cina alcuni modelli di iPhone richiesta del produttore di chip. Si tratta dell'ultima controversia nell'ambito della lunga battaglia legale con Apple su brevetti e royalties. Qualcomm ha richiesto di interrompere con effetto immediato le vendite dei modelli meno recenti di iPhone, mentre restano esclusi da tale bando i modelli più recenti. Mesi fa Qualcomm aveva addirittura accusato Apple di aver sottratto segreti industriali venduti successivamente a Intel, il principale concorrente.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	107,59	2,64	14,30	12,98
Intel	47,21	2,10	10,50	9,40
IBM	121,13	1,50	1,78	1,96
JPMorgan	101,36	-1,87	6,40	4,45
Exxon Mobil	76,54	-1,42	6,20	4,78
Nike	72,51	-1,13	2,19	1,82

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 *
Broadcom	239,25	4,68	1,83	1,34
Facebook -Class A	141,85	3,22	7,56	8,19
Idexx Laboratories	196,00	3,15	0,25	0,23
Jd.Com -Adr	20,51	-2,01	5,37	5,77
Celgene	68,68	-2,00	2,44	2,42
Vodafone - Adr	20,14	-1,66	2,03	2,25

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

## Giappone – Nikkei 225 (-0,34% a 21.148)

In un contesto di mercati asiatici contrastati, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne con un nuovo ribasso, seppur limitato allo 0,34%. L'indice si riporta così sui livelli di fine ottobre, incontrando al momento un'importante area supportiva posta a 21.035-20.971 punti. Il mercato nipponico non riesce a beneficiare delle ricoperture sui titoli tecnologici e resta condizionato dai timori di un rallentamento della crescita economica del Paese, dopo i dati di ieri relativi al PIL, e soprattutto dei rischi di un'escalation della guerra commerciale.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	0,1	-0,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	1,0	1,0
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	18,3	17,1
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di ottobre	-	-
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre	0,0	-
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre	0,0	-
	Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di ottobre	1.211
Giappone	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,6	-0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-2,5	-2,0
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-0,3	-0,3

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-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

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini