

Il taglio dell'offerta saudita spinge il petrolio

Temi della giornata

- Azionario: listini deboli sul finale della scorsa settimana, anche se le variazioni dell'intera ottava sono risultate nel complesso positive.

- Titoli di Stato: avvio marginalmente negativo per i BTP, l'attenzione è sempre alla dialettica tra Roma e Bruxelles.

- Cambi: il dollaro appare molto ben impostato e sfrutta le attese per l'ultimo rialzo dei tassi; debole la sterlina sui dubbi sulla Brexit.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-	-0,6	1,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	-	0,6	-0,8
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-1,1	-	2,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Siemens AG, Mensile Valute.

12 novembre 2018

10:15 CET

Data e ora di produzione

12 novembre 2018

10:20 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	357	-0,36	-7,52
FTSE MIB	19.258	-0,88	-11,88
FTSE 100	7.105	-0,49	-7,58
Xetra DAX	11.529	0,02	-10,75
CAC 40	5.107	-0,48	-3,87
Ibex 35	9.135	-0,46	-9,05
Dow Jones	25.989	-0,77	5,14
Nikkei 225	22.270	0,09	-2,17

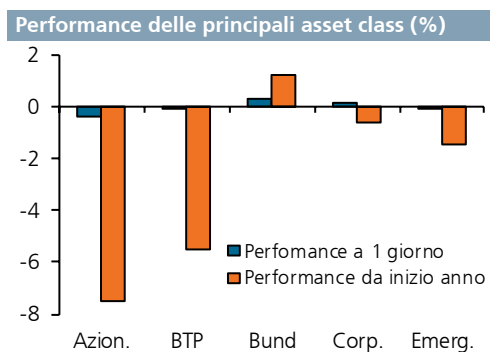
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,95	0,60	120,80
BTP 10 anni	3,40	0,70	138,70
Bund 2 anni	-0,60	-1,90	2,90
Bund 10 anni	0,41	-5,00	-2,00
Treasury 2 anni	2,92	-4,09	104,11
Treasury 10 anni	3,18	-5,54	77,65
EmbiG spr. (pb)	207,00	3,20	72,43
Main Corp.(pb)	69,63	1,68	24,71
Crossover (pb)	287,36	5,30	54,93

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	1,13	-0,50	5,57
Dollaro/yen	113,83	-0,11	-1,01
Euro/yen	128,99	-0,65	4,65
Euro/franco svizzero	1,14	-0,43	2,63
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,91	4,00
Euro/Sterlina	0,87	0,40	1,62
Petrolio (WTI)	60,19	-0,79	-0,38
Petrolio (Brent)	70,18	-0,67	4,95
Gas naturale	3,72	4,97	24,09
Oro	1.209,65	-1,11	-7,15
Mais	369,75	-1,00	-3,71

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 (-0,88% a 19.258)

ATLANTIA: risultati dei primi 9 mesi. La società ha chiuso i primi 9 mesi del 2018 con un utile di 733 mln di euro, in calo del 15% a/a dopo un accantonamento preliminare di 350 mln per gli oneri collegati al crollo del ponte Morandi a Genova. Il Gruppo non distribuirà l'acconto sul dividendo 2018 che andrà in pagamento in una unica soluzione a maggio 2019. L'EBITDA dei 9 mesi si è attestato a 2,91 mld (+3% a/a, +4% su base omogenea) mentre per l'intero esercizio è visto in crescita grazie anche al consolidamento di Abertis. Nel periodo considerato, il traffico sulla rete autostradale controllata dal Gruppo è cresciuto dello 0,3% a/a mentre il traffico passeggeri di Aeroporti di Roma ha fatto registrare un aumento del 3,6%.

TERNA: risultati dei primi 9 mesi. La società ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con ricavi in rialzo del 3,5% a/a a 1,62 mld, un utile netto a 541 mld (+2,4%) ed un EBITDA a 1,23 mld (+1,9%). Il CdA ha stabilito un acconto sul dividendo 2018 pari a 7,87 centesimi di euro per azione. L'indebitamento finanziario netto si è attestato a 7,59 mld di euro, in calo di 204 mln di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Altri titoli

BANCA MPS: risultati dei primi 9 mesi. Monte dei Paschi di Siena ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con un utile netto di 379 mln di euro di cui 91 mln realizzati nel terzo trimestre (100,9 nel secondo trimestre) e in miglioramento rispetto ad una perdita nei primi nove mesi del 2017. Il risultato operativo è stato pari a 803 mln, di cui 248 mln attribuiti al terzo trimestre. Il Cet1 *transitional*, uno dei principali indicatori di stabilità, al 30 settembre era pari al 12,8%, il Cet 1 *fully loaded* a 10,3%. Il management ha precisato che la banca al momento non vede la possibilità di fare emissioni subordinate, ma nel primo trimestre del 2019 potrebbero esserci le condizioni di mercato. Nel frattempo sta continuando a lavorare per ridurre la sensibilità allo spread e nel 3° trimestre la banca ha ulteriormente ridotto l'entità dei titoli detenuti a *fair value*. Al 30 settembre il gruppo ha realizzato ricavi complessivi per 2,52 mld così suddivisi: da margine di interesse 1,31 mld (-4,5% su anno) e da commissioni nette 1,16 miliardi (-4,1%).

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	20,85	2,06	0,62	0,64
A2A	1,47	1,63	9,59	8,10
Italgas	4,94	1,56	2,84	2,50
Leonardo	8,86	-8,79	4,55	3,51
Saipem	4,43	-5,12	9,58	12,50
Telecom Italia	0,52	-4,83	93,79	114,22

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,36% a 357)

Germania – Xetra Dax (0,02% a 11.529)

SAP: acquista Qualtrics International. Il produttore di software gestionale tedesco ha annunciato l'acquisizione della statunitense Qualtrics International per 8 mld di dollari *cash*. Il Gruppo sviluppa "Experience management (XM)", ovvero un software per migliorare le esperienze offerte dalle organizzazioni a una vasta gamma di interlocutori (clienti in portafoglio e potenziali, dipendenti, fornitori, ecc). L'operazione ha ottenuto il via libera dei CdA di entrambe le società e la chiusura del *deal* è prevista nel primo semestre del prossimo anno. Il Gruppo tedesco ha ottenuto finanziamenti bancari per 7 mld di euro per l'acquisizione e la copertura dei costi relativi.

Francia – CAC 40 (-0,48% a 5.107)

TOTAL: acquisito il 40% di una licenza gas ad Abu Dhabi. Il Gruppo francese ha annunciato di essersi aggiudicato il 40% di una concessione del gas non convenzionale ad Abu Dhabi. Il progetto aiuterà il produttore di energia statale Abu Dhabi National Oil Co a raggiungere l'obiettivo della produzione di 1 mld di metri cubi al giorno di gas non convenzionale entro il 2030. L'accordo prevede una fase di esplorazione e valutazione per un periodo di sei/sette anni per poi passare alla fase di sfruttamento del giacimento vero e proprio della durata di 40 anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Danone	65,61	3,57	1,40	1,84
Allianz	192,00	2,66	1,19	1,36
Engie	12,58	2,44	7,05	7,11
BBVA	4,91	-5,86	29,33	66,78
Kering	393,20	-3,49	0,25	0,42
Volkswagen	146,06	-3,46	1,40	1,59

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

USA – Dow Jones (-0,77% a 25.989)

Nasdaq (-1,65% a 7.407)

APPLE: storico accordo con Amazon. Apple ha confermato le indiscrezioni di mercato secondo le quali avrebbe raggiunto un accordo storico con Amazon per la vendita sul sito online di quest'ultimo dei propri prodotti, come l'iPhone, i Pad e Apple Watch. La commercializzazione avverrà per il momento in alcuni Paesi come Stati Uniti, Regno Unito, Francia, Germania, Italia, Spagna, Giappone e India ed escluderà, per motivi di concorrenza, la vendita dell'assistente digitale HomePod.

MICROSOFT: nuova acquisizione nel campo dello sviluppo e realizzazione di giochi. Microsoft ha annunciato l'acquisizione

di Obsidian Entertainment e di inXile Entertainment, studi specializzati nella creazione e sviluppo di giochi di ruolo, con l'obiettivo di ampliare l'offerta per gli utenti di Xbox.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	118,00	1,72	2,43	2,26
Procter & Gamble	92,41	1,15	3,30	3,27
Pfizer	44,28	0,98	6,89	6,54
Goldman Sachs	222,65	-3,89	0,70	0,82
Caterpillar	126,91	-3,41	1,45	1,68
Cisco Systems	47,11	-2,75	6,65	8,18

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Monster Beverage	56,84	4,99	1,56	1,23
Qurate Retail	24,52	3,59	0,90	0,85
Kraft Heinz	53,99	1,28	2,25	2,41
Activision Blizzard	55,01	-12,39	4,97	3,22
Skyworks Solutions	76,66	-8,08	1,21	0,77
Ctrip.Com International-Adr	26,13	-6,31	2,89	2,30

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

Giappone – Nikkei 225 (0,09% a 22.270)

In mattinata, le Borse asiatiche hanno registrato un andamento contrastato, con il Nikkei che ha terminato le contrattazioni intorno alla parità (+0,09%). Da un lato l'ulteriore debolezza ha favorito i titoli legati all'export, dall'altro la chiusura in calo di Wall Street e i timori di un rallentamento della domanda cinese hanno frenato gli acquisti sul listino nipponico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	(●) Prod. industriale m/m (%) di settembre	-1,8	-0,3
	(●) Prod. industriale a/a (%) di settembre	-1,1	1,1
	Prod. manifatturiera m/m (%) di settembre	-2,1	-0,2
	Prod. manifatturiera a/a (%) di settembre	-1,0	1,8
Regno Unito	(●) Bilancia comm. (mld di sterline) di sett.	-9731	-11395
	(●●) Prod. manifatturiera m/m (%) di sett.	0,2	0,1
	(●●) Prod. manifatturiera a/a (%) di sett.	0,5	0,4
	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, seconda stima	0,6	0,6
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trim., seconda stima	1,5	1,5
USA	(●) PPI m/m (%) di ottobre	0,6	0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di ottobre	0,5	0,2
	(●) PPI a/a (%) di ottobre	2,9	2,5
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di ottobre	2,6	2,3
	(●) Indice Università del Michigan di novembre, preliminare	98,3	98,0

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi