

Apertura moderatamente positiva per i listini europei

Temi della giornata

- Macro: in Germania, l'indice ZEW potrebbe rallentare in novembre.
- Azionario: i Tecnologici affondano Wall Street.
- Cambi: l'euro prova un timido recupero allontanandosi dal minimo di 1,1216, segnato ieri contro dollaro, pur restando però ai livelli più bassi da 16 mesi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di novembre	-	-	-19,4
Germania	(••) Indice ZEW di novembre	-	-26,0	-24,7
	(••) Indice ZEW situazione corrente di novembre	-	65,0	70,1
	(••) CPI m/m (%) di ottobre, finale	0,2	0,2	0,2
	(••) CPI a/a (%) di ottobre, finale	2,5	2,5	2,5
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, finale	0,1	0,1	0,1
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	2,4	2,4	2,4
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di ottobre	-	-	18,5
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di settembre	-	4,0	4,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti

13 novembre 2018

10:31 CET

Data e ora di produzione

13 novembre 2018

10:36 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	353	-1,11	-8,54
FTSE MIB	19.056	-1,05	-12,80
FTSE 100	7.053	-0,74	-8,26
Xetra DAX	11.325	-1,77	-12,33
CAC 40	5.059	-0,93	-4,77
Ibex 35	9.076	-0,64	-9,63
Dow Jones	25.387	-2,32	2,70
Nikkei 225	21.811	-2,06	-4,19

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	1,01	5,40	126,20
BTP 10 anni	3,44	3,50	142,20
Bund 2 anni	-0,61	-1,00	1,90
Bund 10 anni	0,40	-0,90	-2,90
Treasury 2 anni	2,92	0,00	104,11
Treasury 10 anni	3,18	0,00	77,65
EmbiG spr. (pb)	210,74	3,74	76,17
Main Corp.(pb)	71,45	1,81	26,52
Crossover (pb)	293,90	6,54	61,47

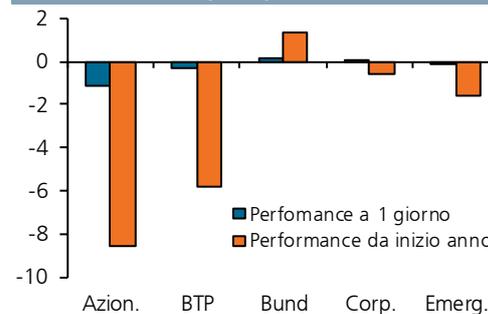
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,12	-0,80	6,33
Dollaro/yen	113,79	-0,04	-0,98
Euro/yen	127,95	-0,81	5,42
Euro/franco svizzero	1,13	-0,47	3,08
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,94	4,91
Euro/Sterlina	0,88	0,15	1,47
Petrolio (WTI)	59,93	-0,43	-0,81
Petrolio (Brent)	70,12	-0,09	4,86
Gas naturale	3,79	1,86	26,39
Oro	1.203,32	-0,52	-7,64
Mais	371,25	0,41	-3,32

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (-1,05% a 19.056)

TELECOM ITALIA: ipotesi di collaborazione sulla rete fissa. La società guarda con favore alla prospettiva di creare un unico network di rete ed è aperta a una collaborazione con Open Fiber, controllata di Enel e di CDP per evitare inutili duplicazioni di investimenti infrastrutturali. Secondo il management soltanto un maggior controllo della rete garantisce gli attuali livelli di investimenti e occupazione, mentre qualsiasi tentativo di separazione della proprietà potrebbe mettere a rischio il futuro del Gruppo. Secondo fonti di stampa (Il sole 24 Ore) sarebbe in corso l'ennesimo tentativo di ridisegnare l'organigramma operativo della compagnia telefonica nazionale che vedrebbe in uscita l'AD Genish che non avrebbe più l'appoggio dell'azionista Elliott.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unipol Gruppo	3,77	3,20	2,21	2,50
Telecom Italia	0,53	2,79	126,17	114,09
UnipolSai Assicurazioni	2,07	1,82	5,33	6,03
Stmicroelectronics	12,16	-6,43	4,34	6,03
Pirelli & C	5,89	-4,81	1,75	2,51
Buzzi Unicem	16,46	-3,38	0,91	0,92

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,11% a 353)

Germania – Xetra Dax (-1,77% a 11.325)

BAYER: utile operativo trimestrale sopra le attese. Bayer ha chiuso il 3° trimestre con utili superiori alle stime, ritenute già particolarmente elevate. In particolare, l'EBITDA rettificato si è attestato a 2,2 mld di euro superando il consenso, fermo a 2,04 mld di euro. Risulta ancora difficile valutare l'impatto dell'acquisizione di Monsanto, anche se le vendite della divisione della chimica per l'agricoltura sono quasi raddoppiate rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, considerando anche che la stessa Monsanto registra una crescita più decisa nella prima parte dell'anno. In tal modo, i ricavi complessivi dell'intero Gruppo hanno raggiunto nel 3° trimestre i 9,91 mld di euro, inferiori però rispetto ai 9,99 mld indicati dagli analisti. A livello di singole divisioni, le attività farmaceutiche hanno generato ricavi pari a 4,16 mld di euro, a fronte di un EBITDA rettificato pari a 1,55 mld di euro al di sopra degli 1,39 mld di euro indicati dalle stime della stessa società. La divisione Consumer Health ha realizzato un fatturato di 1,3 mld di euro e un EBITDA di 248 mln, mentre i ricavi delle attività della chimica per l'agricoltura sono stati pari a 3,73 mld di euro e un utile operativo di 386 mln di euro. Relativamente alle vendite dei farmaci di punta per il Gruppo, i ricavi generati dal prodotto Xarelto sono stati pari a 933 mln di euro e quelli del prodotto Eyla 541 mln di euro, battendo

entrambi le stime di consenso rispettivamente pari a 873,6 mln e a 536 mln di euro.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,74% a 7.053)

VODAFONE: perdita rilevante per effetto India e svalutazioni. Il Gruppo ha chiuso il primo semestre con fatturato in calo del 5,5% a 21,8 mld di euro e una perdita pari a 7,8 mld di euro da un utile di 1,23 mld dello stesso periodo precedente, imputabile soprattutto alla cessione di 3,4 mld di euro di Vodafone India, a svalutazioni e all'effetto valutario che ha provocato costi di finanziamento netti più elevati. La perdita operativa è stata pari a 2,071 mld di euro, rispetto a un utile operativo pari a 2 mld di euro dell'analogo periodo 2017 dovuto a 3,5 mld di svalutazioni in Spagna, Romania e Vodafone Idea in India. Il Gruppo ha aggiornato l'outlook per l'intero anno, con una crescita organica del Margine operativo lordo rettificato ridotto al 3% da una precedente forchetta 1-5%. Il flusso di cassa aumenta a circa 5,4 mld di euro dai precedenti 5,2 mld. *Flat* l'acconto sul dividendo per azione a 4,84 centesimi, con il dividendo per l'intero anno che dovrebbe essere in linea con l'esercizio precedente.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Danone	65,98	0,56	1,67	1,84
Vivendi	21,48	0,33	2,48	3,52
Eni	15,49	0,21	9,67	12,27
Sap	89,80	-5,64	2,74	3,00
Bayer	68,61	-3,37	2,56	3,71
Intesa Sanpaolo	1,96	-2,26	108,30	137,11

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A, ERG, Mediaset,**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-2,32% a 25.387)

Nasdaq (-2,78% a 7.201)

APPLE: il fornitore Lumentun Holdings ha ridotto le stime su utili e ricavi. Il fornitore di Apple, Lumentun Holdings ha abbassato le stime su utili e ricavi dopo aver ricevuto una richiesta da uno dei suoi maggiori clienti industriali e di consumo, di ridurre materialmente le spedizioni di diodi laser per il rilevamento 3D nel 2° trimestre fiscale che finisce a dicembre. Lumentun fornisce a Apple componenti per la telecamera a riconoscimento facciale di vari dispositivi, tra cui il nuovo iPhone XR e il Gruppo di Cupertino rappresenta il 30% del fatturato di Lumentun. La notizia segue la precedente della scorsa settimana in cui Apple aveva interrotto un aumento di produzione del suo nuovo iPhone XR, dopo aver dichiarato che

non avrebbe più fornito i dati di vendita per iPhone, iPad e Mac. Tra le cause della debolezza della domanda di iPhone si cita un andamento del mercato cinese inferiore alle stime.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	58,72	0,44	3,51	4,58
Coca-Cola	49,87	0,38	4,05	4,16
Procter & Gamble	92,70	0,31	2,97	3,31
Goldman Sachs	206,05	-7,46	0,94	0,86
Apple	194,17	-5,04	9,55	10,24
Home Depot	179,43	-3,53	1,13	1,32

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 *
American Airlines Group	36,86	1,77	2,42	3,42
Jd.Com -Adr	22,01	1,43	3,97	4,92
Dentsply Sirona	36,54	1,33	1,22	0,99
Align Technology	217,29	-7,91	0,58	0,60
Nvidia	189,54	-7,84	3,31	3,82
Broadcom	223,63	-6,43	1,24	1,34

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Home Depot**

Fonte: Thomson Reuters-Datstream

Giappone – Nikkei 225 (-2,06% a 21.811)

Seduta in ribasso anche per i principali listini asiatici nel corso della mattinata, con la Borsa di Shanghai che si è mostrata però in controtendenza dopo la notizia riportata dal quotidiano South China Morning Post circa la possibilità che il consigliere economico del Presidente cinese Xi possa recarsi a Washington in ambito preparatorio dell'incontro tra i due presidenti. In tale contesto, il Nikkei ha però ceduto il 2,06%, trainato al ribasso anche in questo caso dalle vendite sui titoli Tecnologici. L'indice nipponico registra così un nuovo minimo da fine ottobre per poi mostrare un recupero sul finale di seduta limitando in tal modo la pesante flessione.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di sett.	-0,2	-0,6
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	1,3	0,6
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-1,1	-

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi