

Listini europei positivi in apertura
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street interrompe la serie negativa delle ultime giornate grazie alle ricoperture su Tecnologici e Petroliferi.

- Titoli di Stato: BTP marginalmente positivi in apertura; in arrivo stasera la comunicazione della cedola reale minima garantita per il BTP Italia.

- Risorse di base: prosegue il recupero dei prezzi del greggio anche oggi nonostante il *sentiment* timoroso che ci possa essere un surplus di output in un periodo di rallentamento economico.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area euro | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre | - | 0,2 | 0,5 |
| | (●●●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale | - | 2,2 | 2,1 |
| | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, finale | - | 1,1 | 1,1 |
| USA | (●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di settembre | - | - | 131,8 |
| | (●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre | - | 0,2 | 0,3 |
| | (●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di ottobre | - | 78,2 | 78,1 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

16 novembre 2018

10:17 CET

Data e ora di produzione

16 novembre 2018

10:23 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 | 351 | -0,69 | -8,84 |
| FTSE MIB | 18.905 | -0,90 | -13,49 |
| FTSE 100 | 7.038 | 0,06 | -8,45 |
| Xetra DAX | 11.354 | -0,52 | -12,11 |
| CAC 40 | 5.034 | -0,70 | -5,25 |
| Ibex 35 | 9.074 | -0,36 | -9,66 |
| Dow Jones | 25.289 | 0,83 | 2,31 |
| Nikkei 225 | 21.680 | -0,57 | -4,76 |

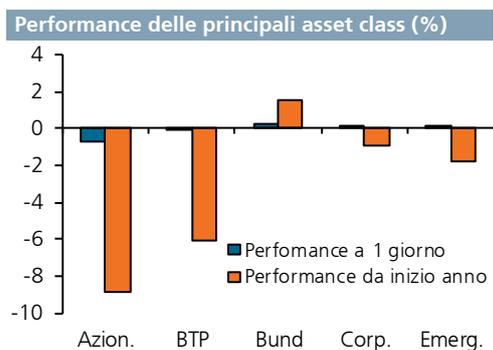
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 1,36 | 29,00 | 161,60 |
| BTP 10 anni | 3,49 | 0,30 | 147,70 |
| Bund 2 anni | -0,59 | -2,00 | 3,70 |
| Bund 10 anni | 0,36 | -3,80 | -6,70 |
| Treasury 2 anni | 2,85 | -1,24 | 97,09 |
| Treasury 10 anni | 3,11 | -1,47 | 70,49 |
| EmbiG spr. (pb) | 216,50 | 4,00 | 81,93 |
| Main Corp.(pb) | 75,46 | 3,37 | 30,53 |
| Crossover (pb) | 311,67 | 12,81 | 79,24 |

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 | 0,19 | 5,75 |
| Dollaro/yen | 113,36 | -0,24 | -0,59 |
| Euro/yen | 128,27 | -0,05 | 5,18 |
| Euro/franco svizzero | 1,14 | 0,08 | 2,70 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,27 | -1,58 | 5,67 |
| Euro/Sterlina | 0,89 | 1,79 | 0,05 |
| Petrolio (WTI) | 56,46 | 0,37 | -6,55 |
| Petrolio (Brent) | 66,62 | 0,76 | -0,37 |
| Gas naturale | 4,04 | -16,52 | 34,73 |
| Oro | 1.213,32 | 0,40 | -6,87 |
| Mais | 378,25 | 0,07 | -3,81 |

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 (-0,90% a 18.905)

SETTORE BANCARIO. La commissione Finanze ha approvato un emendamento alla legge di Bilancio che consentirà alle BCC (Banche di credito cooperativo) di proteggere il proprio bilancio dalle oscillazioni dello spread. Lo ha annunciato il ministro per i Rapporti con il Parlamento, Riccardo Fraccaro, spiegando che "le banche e le società finanziarie non quotate sono escluse dall'obbligo di adottare i principi contabili internazionali. L'obiettivo è tutelare la natura mutualistica delle BCC mettendole al riparo dalle speculazioni finanziarie.

TIM: verso la nomina del nuovo AD. La società sta lavorando alla nomina del prossimo AD che sarà deciso a breve. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'uscita di Amos Genish non ha impatto immediato sul rating di Fitch (BBB-/Negative), ma solleva timori sulla realizzazione del piano industriale e del ritmo del miglioramento della struttura dei costi.

Altri titoli

FINCANTIERI: nuovo contratto. Fincantieri ha firmato con l'armatore Windstar Cruises, importante operatore nel settore delle crociere di alta gamma, un contratto del valore complessivo di oltre 200 milioni di euro per un imponente piano di ammodernamento che vedrà coinvolte tre navi della flotta.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|--------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Pirelli & C | 6,20 | 1,27 | 2,81 | 2,57 |
| Tenaris | 12,48 | 1,22 | 3,25 | 2,89 |
| BPER Banca | 3,42 | 0,83 | 2,64 | 3,72 |
| Prysmian | 16,60 | -5,12 | 1,72 | 1,69 |
| Moncler | 30,73 | -3,49 | 1,29 | 1,68 |
| Buzzi Unicem | 16,30 | -3,41 | 0,66 | 0,94 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,69% a 351)

Francia – CAC 40 (-0,70% a 5.034)

ORANGE: dichiarazioni del CFO. Secondo quanto dichiarato dal Chief Financial Officer del Gruppo francese della telefonia, il mercato delle telecomunicazioni potrebbe essere interessato da nuove operazioni di consolidamento nel prossimo anno, alimentando in tal modo la speculazione su possibili aggregazioni che potrebbero coinvolgere anche la stessa Orange.

VIVENDI: ricavi superiori alle stime. Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre con ricavi in aumento del 5,5% a 3,38 mld di euro, superando le stime di mercato ferme a 3,3 mld di euro e ha dichiarato di avere in programma di vendere una parte della

controllata Universal Music Group; per tale operazione il Gruppo avrebbe selezionato le banche atte ad attuarlo.

Spagna – Ibex (-0,36% a 9.074)

TELEFONICA: probabili trattative per vendere attività messicane e dell'America Centrale. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate da Bloomberg, Telefonica sarebbe in una trattativa avanzata per cedere le proprie attività operative in Messico e America Centrale. Il deal potrebbe concludersi entro la fine di quest'anno o l'inizio del prossimo, con l'obiettivo di alienare business non ritenuti strategici e ridurre la posizione debitoria.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Anheuser-Busch Inbev | 68,00 | 2,43 | 2,09 | 2,39 |
| Schneider Electric | 64,36 | 1,29 | 1,83 | 1,96 |
| Total | 50,11 | 0,91 | 7,11 | 6,42 |
| Crh | 24,73 | -4,00 | 1,14 | 1,66 |
| Engie | 12,16 | -2,72 | 6,63 | 7,12 |
| Daimler | 51,06 | -2,35 | 4,15 | 4,20 |

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

USA – Dow Jones (0,83% a 25.289)

WALMART: ricavi superiori alle attese, outlook dell'intero anno rivisto al rialzo. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con ricavi in aumento del 2,4% a 126,1 mld di euro, superando le stime degli analisti ferme a 125,5 mld. Si tratta dell'unico tra i grandi retailer ad aver conseguito un aumento delle vendite domestiche negli ultimi quattro anni, oltre ad aver registrato un fatturato record del decennio nel 2° trimestre. Il Gruppo ha anche rivisto al rialzo l'outlook per l'intero anno, in scia alla crescita economica del paese che ha consentito un aumento dei clienti sia nei negozi che on-line. L'utile netto attribuibile ai soci si è attestato a 1,71 mld di dollari, in lieve calo rispetto all'analogo periodo 2017.

Nasdaq (1,72% a 7.259)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Cisco Systems | 46,77 | 5,50 | 10,27 | 8,81 |
| 3M | 204,91 | 3,46 | 0,66 | 0,72 |
| Caterpillar | 129,42 | 3,45 | 1,42 | 1,74 |
| Walmart | 99,54 | -1,96 | 2,19 | 2,22 |
| Home Depot | 177,36 | -1,41 | 1,60 | 1,36 |
| Nike | 74,33 | -1,16 | 1,53 | 1,83 |

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 * |
| Jd.Com | 24,20 | 6,33 | 4,87 | 5,01 |
| Take-Two Interactive Softwre | 113,06 | 6,09 | 1,47 | 0,99 |
| Xilinx | 88,51 | 5,63 | 1,11 | 1,31 |
| O'Reilly Automotive | 346,00 | -2,47 | 0,30 | 0,32 |
| Vodafone | 19,87 | -2,45 | 2,71 | 2,13 |
| Expedia | 119,75 | -1,79 | 0,67 | 0,76 |

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,57% a 21.680)

Nuova seduta in ribasso per il Nikkei, in un contesto contrastato per le altre principali Piazze asiatiche. Sull'indice nipponico che ha terminato le contrattazioni in calo dello 0,57% hanno pesato soprattutto le vendite sui titoli dei semiconduttori dopo le deludenti indicazioni rilasciate dal gruppo statunitense Nvidia. D'altro canto, la flessione del listino è stata calmierata da un cauto ottimismo circa la questione commerciale tra USA e Cina.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|-------------|---|------|-------|
| Area euro | (●) Bilancia commerciale (mld di euro) di settembre | 13,1 | - |
| Regno Unito | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre | -0,4 | 0,2 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre | 2,7 | 3,4 |
| USA | (●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le | 216 | 213 |
| | (●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le | 1676 | 1625 |
| | (●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre | 0,8 | 0,5 |
| | (●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di ottobre | 0,7 | 0,5 |
| | (●) Variazione delle scorte m/m (%) di settembre | 0,3 | 0,4 |
| | (●●) Indice Empire Manifatturiero di novembre | 23,3 | 20,0 |
| | (●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di novembre | 12,9 | 20,0 |

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