

**Avvio in deciso ribasso per i listini azionari**
**Temi della giornata**

- Focus: FOMC: tassi in rialzo (+25pb), come atteso; per il 2019 lo scenario centrale è di due rialzi.
- Azionario: Wall Street si riporta sui minimi degli ultimi quattordici/quindici mesi.
- Risorse di base: i prezzi del petrolio scendono cedendo la maggior parte dei rialzi segnati nella scorsa seduta, prevale il timore di eccesso di offerta.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di novembre	-	-	1,8
	PPI a/a (%) di novembre	-	-	7,1
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre	-	-	16,882
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	-	0,75	0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	0,2	-0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	-	2,3	2,7
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di dicembre	-	435	435
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	215	206
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.663	1661
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di dicembre	-	15,0	12,9
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	-	0,0	0,1
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	-17,0	-	-16,8
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di ottobre	1,9	2,0	-1,0

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, Focus Yuan cinese.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	334	0,48	-13,25
FTSE MIB	18.942	1,59	-13,32
FTSE 100	6.766	0,96	-11,99
Xetra DAX	10.766	0,24	-16,65
CAC 40	4.777	0,49	-10,07
Ibex 35	8.769	0,78	-12,69
Dow Jones	23.324	-1,49	-5,65
Nikkei 225	20.393	-2,84	-10,42

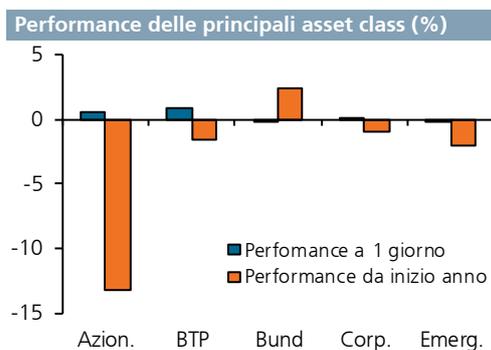
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,44	-10,90	69,40
BTP 10 anni	2,77	-16,60	75,60
Bund 2 anni	-0,60	0,10	2,30
Bund 10 anni	0,24	-0,50	-18,80
Treasury 2 anni	2,65	0,19	76,28
Treasury 10 anni	2,75	-6,27	34,94
EmbiG spr. (pb)	237,48	0,62	102,91
Main Corp.(pb)	81,91	-0,17	36,99
Crossover (pb)	338,88	-3,09	106,44

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	0,57	4,83
Dollaro/yen	112,20	-0,35	0,43
Euro/yen	128,20	0,23	5,23
Euro/franco svizzero	1,13	0,43	3,16
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,17	6,36
Euro/Sterlina	0,90	0,40	-1,67
Petrolio (WTI)	47,20	2,08	-21,88
Petrolio (Brent)	57,24	1,74	-14,40
Gas naturale	3,73	-2,92	20,93
Oro	1.252,79	0,29	-3,84
Mais	381,75	-0,97	-2,92

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

**20 dicembre 2018**
**10:07 CET**

Data e ora di produzione

**20 dicembre 2018**
**10:13 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (+1,59% a 18.942)

**SETTORE MEDIA:** Il presidente di UPA, Sassoli de Bianchi, in un'intervista a Il Corriere della Sera ha dichiarato che il 2018 dovrebbe chiudersi con un aumento della pubblicità dell'1,7-1,8%, nonostante il rallentamento degli ultimi mesi legato all'incertezza relativa alla Manovra economica. Per il 2019 il presidente stima investimenti pubblicitari in progresso dello 0,8%.

**BANCA MEDIOLANUM: accordo con l'Agenzia delle Entrate.** La società ha siglato un accordo con l'Agenzia delle Entrate in merito alle contestazioni sui rapporti con la controllata irlandese Mediolanum International Funds. Per le annualità dal 2010 al 2013 le contestazioni sono state definite con il pagamento di maggiori imposte da parte di Banca Mediolanum e Mediolanum Vita per circa 72 milioni di euro. Per le annualità successive il management stima una passività potenziale di circa 30 milioni.

**SAIPEM: nuovo contratto.** La società in JV con Renaissance, società turca di servizi nell'oil&gas, si è aggiudicata un nuovo contratto E&C Onshore nel territorio della Federazione Russa per un valore complessivo di circa 2,2 miliardi di euro. La quota di Saipem, che detiene una partecipazione del 50% della JV, è pari a circa 1,1 miliardi.

**TIM: consultazione su separazione della rete fissa.** L'autorità per le telecomunicazioni Agcom ha lanciato una consultazione pubblica sul piano di separazione rete pervenuto da Telecom Italia (Tim) e ha ridefinito il quadro regolatorio e i prezzi di accesso per il periodo 2019-21.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Brembo	9,32	3,90	0,78	0,71
Saipem	3,41	3,74	13,72	12,41
Ferrari	92,32	3,31	0,54	0,58
Banca Mediolanum	5,08	-1,36	1,45	1,16
Azimut Holding	9,99	-0,94	1,76	1,13
Smicroelectronics	12,03	-0,74	4,44	4,74

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,48% a 334)

### Germania – Xetra Dax (+0,24% a 10.766)

**BAYER: approvazione in Cina per la commercializzazione del farmaco Visanne.** Il Gruppo farmaceutico tedesco ha annunciato di aver ricevuto l'autorizzazione da parte delle Autorità per la commercializzazione in Cina del farmaco Visanne per il trattamento dell'endometriosi. In tal modo, per Bayer è il quarto farmaco a ricevere l'approvazione nel Paese asiatico negli ultimi dodici mesi.

**BMW-DAIMLER: possibile accordo per utilizzo di componentistica e tecnologia in comune.** I due gruppi automobilistici tedeschi starebbero prendendo in considerazione l'opportunità di creare una joint venture per realizzare componenti automobilistici, oltre a opzioni per creare e utilizzare piattaforme per veicoli, batterie e tecnologia per la produzione di auto a guida autonoma.

### Svizzera – SMI (+0,1% a 8.540)

**ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI.** Secondo i dati della Federazione dei produttori di orologi svizzeri, le esportazioni nel mese di novembre hanno registrato un incremento su base annua del 3,9%. Analizzando i principali mercati, i rialzi maggiori sono stati registrati dalle esportazioni negli Stati Uniti (+17,6%), seguiti da quelli verso la Cina (+15,1%). Le esportazioni a Hong Kong, altro importante mercato di sbocco per l'orologeria svizzera, sono cresciute del 9,5%. A livello europeo, le crescite registrate in Germania sono state pari al 2%, mentre il migliore risultato è stato conseguito dalla Francia (+13,2%).

**NESTLE': investimento in Messico.** Il Gruppo investirà 154 mln di dollari in una nuova fabbrica di caffè a Veracruz in Messico. Inizialmente la fabbrica potrà contare su 250 dipendenti e genererà ulteriori 2.500 posti di lavoro indiretti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	42,71	4,17	2,37	2,73
Air Liquide	107,65	2,28	0,90	0,87
Enel	5,12	2,23	39,58	32,32
Deutsche Post	24,22	-4,16	5,03	3,56
Bayer	61,63	-2,81	3,57	3,87
Airbus	87,20	-1,64	1,71	1,46

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

### USA – Dow Jones (-1,49% a 23.324)

### Nasdaq (-2,17% a 6.637)

**FACEBOOK: nega di aver fornito l'accesso alle informazioni dei suoi utenti senza il loro consenso.** Il Gruppo ha confermato di aver consentito l'accesso alle informazioni dei suoi utenti, negando però di averlo fatto senza il loro consenso. Un'inchiesta del New York Times era relativa al fatto che Facebook per anni avesse permesso a Netflix, Royal Bank of Canada e Spotify di leggere i messaggi privati degli iscritti alla piattaforma e a Microsoft di vedere i nomi degli amici virtualmente iscritti a Facebook senza il loro consenso. Inoltre, nell'inchiesta, si ipotizzava che Amazon avesse accesso ai nomi degli utenti e ai loro contatti tramite i rispettivi amici.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	55,86	0,38	5,21	4,85
Travelers Cos	119,16	-0,12	0,50	0,54
IBM	116,43	-0,19	1,48	1,52
Intel	45,57	-4,55	9,61	9,04
Apple	160,89	-3,12	11,03	10,96
Nike	68,97	-3,06	2,35	1,87

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 *
Shire -Adr	168,73	1,51	1,03	0,72
Express Scripts Holding	95,80	0,81	2,07	1,49
Paychex	64,76	0,68	1,07	0,93
Micron Technology	31,41	-7,92	11,34	8,24
Nxp Semiconductors	71,31	-7,40	1,66	1,43
Facebook	133,24	-7,25	8,04	7,58

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Nike**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-2,84% a 20.393)

I ribassi di ieri di Wall Street hanno condizionato l'andamento odierno dei listini asiatici, con i principali indici in deciso calo. Il Nikkei ha così terminato le contrattazioni con una flessione del 2,84%, registrando in corso di seduta anche un minimo da settembre 2017. Il contesto di avversione al rischio premia lo yen come valuta rifugio, riflettendosi negativamente sui titoli nipponici con maggiore esposizione al commercio estero.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	PPI m/m (%) di novembre	0,1 -0,1
	PPI a/a (%) di novembre	3,3 3,1
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di novembre	0,2 0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre	2,3 2,3
	(●) CPI m/m (%) di novembre	0,0 0,1
	(●) CPI a/a (%) di novembre	3,2 3,2
USA	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	2,5 2,5
	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di novembre	5,32 5,2
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di novembre	1,9 -0,43
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di novembre	- 492,2 274,9

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](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\\_vwp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_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/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/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: Daniela Piccinini