

BTP volatili in apertura
Temi della giornata

- Azionario: reazione positiva di Wall Street, limitata però sul finale di seduta in vista anche della chiusura odierna per il Thanksgiving Day.
- Cambi: l'euro/dollaro è stabile in area 1,14 dopo che gli operatori hanno metabolizzato la procedura di deficit eccessivo sull'Italia.
- Risorse di base: giornata particolare quella odierna che risentirà delle parziali chiusure sul mercato americano di alcuni benchmark delle commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di novembre, stima flash	-	-3,0	-2,7
Francia	(•) Fiducia delle imprese di novembre	104	104	104
	Aspettative per la propria impresa di novembre	14	-	10
Giappone	(••) CPI a/a (%) di ottobre	1,4	1,4	1,2
	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di ottobre, finale	-0,7	-	-1,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Nota societaria Enel; Focus dollaro statunitense.

22 novembre 2018
10:29 CET

Data e ora di produzione

22 novembre 2018
10:32 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	347	1,21	-10,01	
FTSE MIB	18.732	1,41	-14,29	
FTSE 100	7.050	1,47	-8,29	
Xetra DAX	11.244	1,61	-12,95	
CAC 40	4.976	1,03	-6,34	
Ibex 35	8.961	1,06	-10,79	
Dow Jones	24.465	0,00	-1,03	
Nikkei 225	21.647	0,65	-4,91	

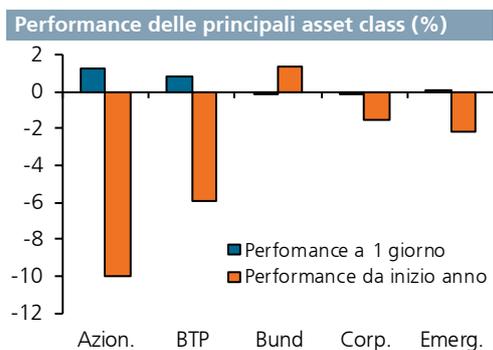
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	1,13	-23,40	138,50	
BTP 10 anni	3,47	-14,60	145,50	
Bund 2 anni	-0,58	1,20	4,70	
Bund 10 anni	0,38	2,60	-5,10	
Treasury 2 anni	2,81	1,02	93,09	
Treasury 10 anni	3,06	-0,01	65,73	
EmbiG spr. (pb)	223,07	-2,81	88,50	
Main Corp.(pb)	78,42	-1,83	33,49	
Crossover (pb)	323,10	-6,72	90,66	

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	0,18	5,07	
Dollaro/yen	113,01	0,28	-0,28	
Euro/yen	128,82	0,45	4,78	
Euro/franco svizzero	1,13	0,10	3,18	
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,09	5,39	
Euro/Sterlina	0,89	0,26	-0,37	
Petrolio (WTI)	54,63	2,25	-9,58	
Petrolio (Brent)	63,48	1,52	-5,07	
Gas naturale	4,45	-1,59	48,52	
Oro	1.227,69	0,46	-5,77	
Mais	372,75	0,13	-5,21	

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 (+1,41% a 18.732)

SETTORE TELECOMUNICAZIONI. Il Tar del Lazio ha annullato le sanzioni da 1,16 milioni di euro ciascuna comminate dall'Agcom a Telecom Italia, Wind Tre, Vodafone e Fastweb per aver introdotto la bolletta a 28 giorni, il cosiddetto mese commerciale. Le multe erano state inflitte il 19 dicembre 2017. Il Tar ha accolto parzialmente i ricorsi delle società, limitandosi ad annullare la sanzione amministrativa pecuniaria. Le quattro società avevano iniziato a richiedere pagamenti ogni 4 settimane così da portare, sull'intero anno, il numero delle bollette da 12 a 13.

GENERALI: Piano Industriale 2019-21. Generali avrà a disposizione nell'arco temporale del nuovo piano 2019-2021 annunciato ieri, oltre 10 miliardi di liquidità di cui 3-4 miliardi da destinare alla crescita, sia interna sia per acquisizioni, e fino a 5 miliardi per i dividendi. Lo ha precisato l'AD Philippe Donnet durante la presentazione del piano. Il manager ha precisato che l'Istituto triestino non ha fretta di fare acquisizioni, ma se non dovesse trovare buone occasioni M&A potrebbe valutare il *buyback*. Per quanto riguarda eventuali acquisizioni, l'Europa rappresenta la priorità. Inoltre la società punta a raddoppiare l'utile netto globale al 2021 dell'asset management a oltre 400 milioni con un margine operativo che dovrebbe portarsi al 47%.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,84	7,62	25,64	28,50
STMicronics	12,55	4,76	5,50	5,94
Banca Mediolanum	5,02	4,26	0,83	0,87
A2A	1,49	-1,65	9,23	8,79
Davide Campari-Milano	7,39	-1,14	2,71	2,66
Luxottica	50,62	-1,06	1,05	0,59

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,21% a 347)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	152,36	4,53	1,57	1,67
Asml Holding	145,30	2,85	2,31	2,02
Intesa Sanpaolo	1,93	2,83	117,15	123,64
Essilorluxottica	109,75	-1,39	1,01	0,80
Fresenius Se & Co	49,39	-0,94	2,18	2,36
Sanofi	78,49	-0,57	2,59	2,81

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Vittoria Assicurazioni**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,00% a 24.465)

DEERE: trimestrale e outlook sotto le attese. Il gruppo statunitense, principale produttore mondiale di macchine agricole, ha annunciato di aver archiviato i risultati del 4° trimestre fiscale con utili inferiori alle attese per via di un rallentamento della domanda, conseguente anche agli impatti delle politiche protezionistiche statunitensi sulle coltivazioni agricole. Il risultato per azione, rettificato per le componenti straordinarie, si è attestato a 2,30 dollari, in crescita del 46% su base annua, ma al di sotto delle stime di mercato pari a 2,45 dollari. Inferiori a quanto indicato dagli analisti anche i ricavi netti; in questo caso, il dato è stato pari a 8,34 mld di dollari, contro i 8,64 mld stimati. Il management ha anche rilasciato un *outlook* per l'esercizio fiscale 2019 cauto, stimando di raggiungere 3,6 mld di dollari in termini di ricavi; valore che risulta inferiore ai 3,7 mld attesi dal mercato.

FOOT LOCKER: trimestrale superiore alle attese. Il gruppo statunitense ha riportato una trimestrale superiore alle attese, raggiungendo cinque trimestri consecutivi con utili migliori delle stime. Nel 3° trimestre l'EPS rettificato si è attestato a 0,95 dollari, rispetto a 0,92 dollari del consenso e in aumento del 9,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. I ricavi sono stati pari a 1,86 mld di dollari, in lieve flessione su base annua, ma superiore alle stime di consenso ferme a 1,84 mld. Il *gross margin* ha raggiunto 31,6%, superando le attese di consenso, pari a 31,4%. Il Gruppo ha effettuato un *buyback* pari a 2,2 mln di azioni per 108 mln di dollari e ha pagato 39 mln di dollari di dividendi.

Nasdaq (+0,92% a 6.972)

APPLE: il maggior assemblatore di iPhone riduce le attività. Foxconn Technology, il maggior assemblatore di iPhone di Apple, ha comunicato che nel 2019 effettuerà un enorme ridimensionamento delle spese pari a 20 mld di yuan, in seguito a una riduzione delle attività di Apple, pari a circa 6 mld di yuan, a cui si aggiunge una riduzione del 10% di dipendenti non tecnici. In tale contesto, Apple ha appena subito una nuova revisione al ribasso del target da parte di alcuni analisti in seguito alla debole domanda di iPhone in Cina e nei mercati emergenti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Nike	72,37	1,76	1,98		1,85
Microsoft	103,11	1,38	14,86		13,66
Caterpillar	123,87	1,31	1,54		1,78
Johnson & Johnson	141,99	-3,05	2,78		2,54
Coca-Cola	48,73	-1,32	4,48		4,47
Pfizer	43,10	-0,99	6,69		7,11

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Autodesk	135,04	9,74	1,07		0,87
Ctrip.Com International-Adr	26,99	6,26	2,18		2,51
Liberty Global -A	23,88	5,57	0,67		0,68
Nvidia	144,71	-2,93	9,74		5,02
Tesla	338,19	-2,68	2,13		2,70
Xcel Energy	50,75	-2,05	3,30		1,75

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,65% a 21.647)

Chiusure contrastate per le Borse asiatiche, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne in rialzo dello 0,65%. In questo caso il sostegno è arrivato dalla debolezza dello yen e dagli acquisti sui titoli legati al turismo dopo alcuni dati confortanti su tale settore. Il tema dei dazi resta centrale anche sul mercato nipponico, con gli operatori particolarmente cauti

in attesa di ulteriori novità su tale fronte e in vista del lungo weekend: il mercato giapponese rimarrà infatti chiuso domani per festività.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	224 215	
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.668 1.653	
	(•) Indice Università del Michigan di novembre, finale	97,5 98,3	
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre	0,1 0,1	
	(••) Vendite di case esistenti (mln, annualizzato) di ottobre	5,22 5,2	
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di ottobre	1,4 1,0	
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, prel.	-4,4 -2,6	
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di ottobre, preliminare	0,1 0,4	
	Giappone	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	1,6 -
		(•) Indice attività industriale m/m (%) di settembre	-0,9 -0,9

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-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.

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/scriptslsir0/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