

Powell spinge l'azionario e deprime il dollaro
Temi della giornata

- Titoli di Stato: apertura positiva sulla scia della performance negli USA dopo le parole di Powell.
- Azionario: Wall Street registra la migliore chiusura degli ultimi mesi.
- Risorse di base: apertura in rialzo in attesa dell'esito del vertice del G20, a Buenos Aires, dove i Presidenti Trump e Xi Jinping dovrebbero provare ad appianare i dissidi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua p. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di novembre	-	1,0	1,0
	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	-	-3,9	-3,9
	(●●) Indicatore situazione economica di novembre	-	109,1	109,8
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	-	2,5	3,0
	Fiducia nei Servizi di novembre	-	13,1	13,6
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di novembre	-	-10	-12
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	5,1	5,1
	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	-	2,4	2,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,2	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	2,3	2,4
Francia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, seconda stima	0,4	0,4	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, seconda stima	1,4	1,5	1,5

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 Generali.

29 novembre 2018

10:22 CET

Data e ora di produzione

29 novembre 2018

10:28 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	349	-0,04	-9,58
FTSE MIB	19.115	-0,18	-12,53
FTSE 100	7.005	-0,18	-8,89
Xetra DAX	11.299	-0,09	-12,53
CAC 40	4.983	0,00	-6,20
Ibex 35	9.103	0,19	-9,37
Dow Jones	25.366	2,50	2,62
Nikkei 225	22.263	0,39	-2,21

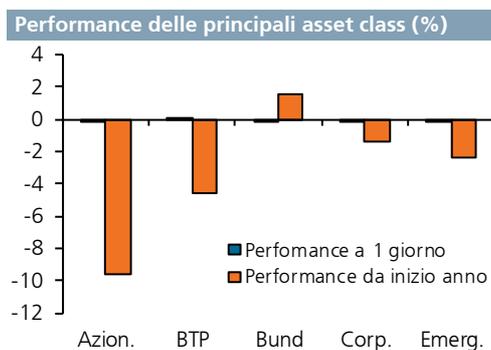
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,90	3,40	115,30
BTP 10 anni	3,26	-3,30	124,00
Bund 2 anni	-0,59	-0,40	4,20
Bund 10 anni	0,35	-0,10	-7,80
Treasury 2 anni	2,81	-2,43	92,56
Treasury 10 anni	3,06	0,18	65,36
EmbiG spr. (pb)	226,74	-0,38	92,17
Main Corp.(pb)	80,03	0,36	35,11
Crossover (pb)	340,33	2,81	107,90

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	0,52	5,51
Dollaro/yen	113,70	-0,07	-0,90
Euro/yen	128,99	0,46	4,65
Euro/franco svizzero	1,13	0,12	3,50
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,55	5,24
Euro/Sterlina	0,89	-0,03	0,24
Petrolio (WTI)	50,29	-2,46	-16,77
Petrolio (Brent)	58,76	-2,41	-12,13
Gas naturale	4,70	9,48	52,52
Oro	1.221,31	0,66	-6,25
Mais	373,25	1,29	-5,09

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 (-0,18% a 19.115)

SETTORE BANCARIO. Secondo i dati della BCE, a fine ottobre le banche residenti in Italia avevano in portafoglio titoli di Stato nazionali per un controvalore di 382,54 miliardi di euro, in aumento rispetto ai 378,68 miliardi di fine settembre (dato rivisto dai precedenti 378,78 miliardi).

BANCO BPM: portafoglio non-performing loan e riassetto del credito al consumo. Il CdA si riunisce oggi per definire la cornice dell'operazione di cessione del portafoglio di NPL. Inoltre, secondo fonti di stampa (Reuters), potrebbe essere affrontato anche il tema del riassetto del credito al consumo.

FCA: produzione in Italia. Fiat Chrysler (FCA) dovrebbe puntare sulla produzione di modelli Jeep in Italia e su un nuovo SUV Alfa Romeo come prime misure finalizzate a saturare le linee produttive e ad aumentare i margini nell'area EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa). Oggi l'incontro dei sindacati con il nuovo responsabile dell'area EMEA, Pietro Gorlier.

LUXOTTICA: verso il delisting. Al termine dell'OPS (offerta pubblica di scambio) sul capitale non posseduto, EssilorLuxottica verrà a detenere complessivamente il 93,3% dei titoli Luxottica e quindi avvierà il delisting.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	2,10	4,39	35,45	30,55
Unicredit	11,65	1,89	17,61	16,89
UBI Banca	2,83	1,25	7,85	8,04
Tenaris	10,90	-7,08	4,79	3,38
Pirelli & C.	6,20	-3,25	1,50	2,27
A2A	1,48	-2,82	7,91	8,86

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,04% a 349)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	50,86	2,50	2,11	2,25
Industria De Diseno Textil	27,39	1,71	4,62	15,64
Amadeus It	64,28	1,23	1,36	1,42
Koninklijke Philips	32,39	-2,20	3,19	4,07
Safran	106,15	-1,94	0,68	1,11
Danone	65,42	-1,49	1,45	1,76

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 (2,50% a 25.366)

TIFFANY: utile trimestrale sotto le attese, così come le vendite comparabili. Tiffany ha archiviato i risultati del 3° trimestre con un utile per azione in linea con le attese di consenso pari a 0,77 dollari. Al di sotto delle stime di mercato si sono attestati i ricavi netti pari a 1,01 mld di dollari, contro i 1,05 mld di dollari indicati dal mercato. Le vendite su base comparabile, a tassi di cambio costanti, del 3° trimestre sono cresciute a un ritmo del 3%, al di sotto delle indicazioni rilasciate dal consenso che vertevano su un progresso annuo del 5,6%; a pesare è stata soprattutto la debole spesa da parte dei turisti stranieri, in particolare di quelli cinesi, in alcune regioni. A livello geografico, solamente le vendite comparabili registrate da Tiffany nell'area Asia-Pacifico hanno superato il consenso con un progresso del 4% (contro un 3,6% atteso). Nelle Americhe, il Gruppo ha registrato un solido aumento pari al 5%, non sufficiente a eguagliare il 6,8% indicato dagli analisti. Praticamente nulla la crescita delle vendite comparabili in Europa (0% vs. 3% stimato), a cui si aggiunge la crescita modesta (+2%) del Giappone, dove il consenso si attendeva un miglioramento robusto del 9,2%. Di contro, l'incidenza dell'utile operativo si è attestato al 62,2%, battendo le attese di consenso pari al 62%. Riguardo all'intero esercizio, il management si attende un utile per azione compreso tra 4,65 e 4,80 dollari.

Nasdaq (2,95% a 7.292)

APPLE: vendite migliori per il nuovo modello iPhone XR. Secondo quanto riportato da Reuters, le vendite del nuovo modello iPhone XR risulterebbero le migliori da quando Apple ha lanciato le nuove versioni lo scorso ottobre. L'iPhone XR coniuga le funzioni degli altri apparecchi con un prezzo più contenuto.

MICROSOFT: contratto da 480 mln di dollari con l'esercito USA. Microsoft avrebbe siglato un contratto con il Dipartimento della Difesa statunitense per la fornitura di 100.000 dispositivi HoloLens, che servirebbero ad addestrare i soldati attraverso i servizi di realtà aumentata. Quest'ultima permetterà alle truppe di avere migliori informazioni per prendere decisioni in determinate situazioni. Il dispositivo fornito all'Esercito include comunque molte funzioni non presenti nei prodotti destinati alla vendita, come il rilevamento termico e la visione notturna, che verranno utilizzati sia in fase di addestramento che nelle operazioni di battaglia. Il valore complessivo del contratto risulta pari a 480 mln di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Caterpillar	130,77	4,95	1,21	1,78
Boeing	333,50	4,86	0,80	0,88
Visa Inc-Class A Shares	141,38	4,02	2,13	3,18
Verizon Communications	60,06	-0,97	3,24	4,46
United Technologies	122,73	0,04	1,67	1,22
Dowdupont	57,22	0,07	2,71	3,44

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 *
Adobe	249,21	7,30	1,48	1,53
Align Technology	235,59	6,74	0,40	0,62
Amazon.Com	1677,75	6,09	1,65	2,11
Incyte	65,76	-2,13	0,49	0,65
Liberty Global - C	24,11	-1,91	1,06	1,04
Liberty Global -A	24,72	-1,47	0,45	0,65

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Hewlett-Packard**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,39% a 22.263)

Nonostante la chiusura in deciso rialzo della Borsa statunitense, i listini asiatici presentano un andamento contrastato nella sessione odierna. Il Nikkei registra comunque un progresso dello 0,39%, portandosi sui massimi delle ultime tre settimane, grazie alle conclusioni del Presidente della Fed riguardo la solidità della crescita economica statunitense.

Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	220 224
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	1663 1668
	(●●) Reddito personale m/m (%) di ottobre	-	0,4 0,2
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di ottobre	-	2,1 2,0
	(●●) Consumi privati m/m (%) di ottobre	-	0,4 0,4
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) ott.	-	0,5 0,5
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) ottobre	-	-2,8 -3,4

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	1,8 -
	PPI a/a (%) di ottobre	7,1 -
Area Euro (●●)	M3 (%) di ottobre	3,9 3,5
USA	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 3° trim., 2° stima	3,5 3,5
	(●●) Cons. privati t/t ann. (%) 3° trim., 2° stima	3,6 3,9
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) 3° trim., 2° stima	1,7 1,7
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) 3° trim., 2° stima	1,5 1,6

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 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/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: Cristina Baiardi