

**Ancora vendite sui BTP**

**Temi della giornata**

- Macro: prevista ancora in rallentamento l'inflazione italiana a gennaio.
- Azionario: Dow Jones e Nasdaq archiviano la sesta settimana consecutiva in guadagno.
- Risorse di base: volatilità in apertura di settimana mentre sul fronte dazi Cina e USA vanno verso l'accordo col presidente Xi Jinping e Trump che si incontreranno in Vietnam.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di gennaio, preliminare	-	0,1	-0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di gennaio, preliminare	-	0,9	1,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare	-	-1,9	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, preliminare	-	0,8	1,2
Area Euro	PPI a/a (%) di dicembre	-	3,1	4,0
	PPI m/m (%) di dicembre	-	-0,7	-0,3
Regno Unito	PMI Costruzioni di gennaio	-	52,5	52,8
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di novembre	-	0,3	-2,1
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima flash	-	2,6	3,4
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., stima flash	-	3,8	3,5
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trim., stima flash	-	1,7	1,8
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima flash	-	1,6	1,6
	(●●) Reddito personale m/m (%) di dicembre	-	0,5	0,2
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di dicembre	-	1,7	1,8
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di novembre, finale	-	1,7	0,8
	(●●) Consumi privati m/m (%) di dicembre	-	0,3	0,4
	(●●) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di nov., finale	-	0,2	-0,3
Giappone	Base monetaria a/a (%) di gennaio	4,7	4,6	4,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	349	0,19	6,30
FTSE MIB	19.577	-0,78	6,84
FTSE 100	7.020	0,74	4,34
Xetra DAX	11.181	0,07	5,89
CAC 40	5.019	0,53	6,10
Ibex 35	9.019	-0,41	5,61
Dow Jones	25.064	0,26	7,44
Nikkei 225	20.884	0,46	4,34

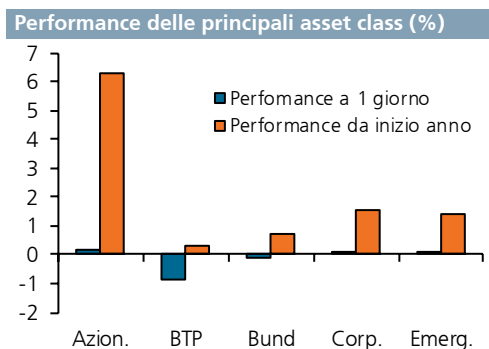
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,42	14,50	-5,80
BTP 10 anni	2,75	15,80	0,50
Bund 2 anni	-0,58	-1,70	2,90
Bund 10 anni	0,17	1,70	-7,60
Treasury 2 anni	2,50	4,43	1,41
Treasury 10 anni	2,68	5,49	0,00
EmbiG spr. (pb)	224,61	-0,16	-13,80
Main Corp.(pb)	70,82	0,09	-17,55
Crossover (pb)	309,53	-0,51	-44,15

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	1,15	0,05	-0,03
Dollaro/yen	109,50	0,62	0,15
Euro/yen	125,46	0,69	0,13
Euro/franco svizzero	1,14	0,23	-1,33
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,33	-2,61
Euro/Sterlina	0,88	0,35	2,53
Petrolio (WTI)	55,26	2,73	21,69
Petrolio (Brent)	62,75	1,39	16,64
Gas naturale	2,73	-2,84	-4,10
Oro	1.317,98	-0,31	2,84
Mais	378,25	0,46	0,87

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.

4 febbraio 2019  
10:18 CET

Data e ora di produzione

4 febbraio 2019  
10:22 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 (-0,78% a 19.577)

**SETTORE AUTO - FCA:** Le immatricolazioni di auto a gennaio in Italia sono state pari a 164.864 unità in calo del 7,55% rispetto allo stesso mese del 2018, secondo i dati diffusi dal Ministero dei Trasporti. Il gruppo Fiat Chrysler, che include i marchi Alfa Romeo, Chrysler, Fiat, Jeep, Lancia e Maserati, ha registrato un calo delle immatricolazioni del 21,7% a 39.944 unità con una quota di mercato che scende al 24,23% dal 28,61% di gennaio 2018.

**UNICREDIT: possibile dismissione austriaca.** La disputa tra UniCredit e gli altri azionisti del trust austriaco B&C Privatstiftung sembra andare verso una definitiva soluzione. Pertanto si prospetta la definitiva uscita dal veicolo con un incasso che, secondo alcune indiscrezioni di stampa (Il Sole 24Ore, Bloomberg) sarebbe attorno a 100 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	82,10	2,69	0,11	0,12
Cnh Industrial	8,74	2,03	3,01	2,46
Moncler	33,55	1,98	1,52	1,03
Juventus Football Club	1,34	-7,46	35,05	22,79
Ubi Banca	2,15	-4,06	9,91	8,98
Banco BPM	1,63	-3,41	31,81	23,25

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,19% a 349)

#### Spagna – Ibex (-0,41% a 9.019)

**BBVA: utili nel 4° trimestre in linea con le stime, margine di interesse superiore alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con un utile netto pari a 1 mld di euro, sostanzialmente in linea con le stime di 1,01 mld di euro. Il CET1 ratio si è attestato all'11,3% e il margine di interesse a 4,49 mld, superando le stime ferme a 4,48 mld. Il dividendo proposto è pari a 0,16 euro per azione. L'intero esercizio con un utile in aumento del 51,3% a 5,32 mld di euro grazie alla riduzione dei costi e alla vendita della controllata cilena. Il margine di interesse si è attestato a 17,59 mld di euro, in flessione dell'1%.

**CAIXABANK: utili in calo su aumento degli accantonamenti.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con utili pari a 217 mln di euro, in flessione del 54% rispetto al trimestre precedente. Il dato è stato inferiore alle stime di consenso pari a 335 mln di euro; il risultato ha risentito dell'aumento degli accantonamenti. Di contro il margine di interesse è stato pari a 1,24 mld di euro, poco variato rispetto al trimestre precedente. Nell'intero anno l'utile netto ha raggiunto 1,99 mld di euro, in aumento del 17,8%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Daimler	53,03	2,65	3,27	4,04
Crh	25,64	2,15	1,12	1,09
Kering	446,20	1,99	0,24	0,25
Adidas	198,85	-4,26	0,69	0,78
Société Générale	26,49	-2,41	4,67	4,91
Nokia	5,40	-1,96	31,63	18,83

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

### USA – Dow Jones (+0,26% a 25.064)

**CHEVRON: utile trimestrale sopra le attese.** Il Gruppo petrolifero statunitense ha chiuso il 4° trimestre con utili superiori alle attese a 3,7 mld di dollari, in aumento su base annua del 20%; il dato per azione, rettificato per le componenti straordinarie, è stato pari a 1,95 dollari al di sopra di 1,87 dollari stimati dal consenso; tale voce comprende anche svalutazioni per 270 mln di dollari. A livello di singole divisioni, gli utili dell'attività *upstream* sono stati pari a 3,29 mld di dollari, inferiori ai 5,29 mld di dollari stimati dagli analisti, mentre quelli della divisione *downstream* sono stati pari a 859 mln di dollari (vs 1,28 mld di dollari stimati). Di contro, i ricavi sono cresciuti del 13% a 42,4 mld di dollari, anche se in questo caso inferiori alle attese di mercato pari a 46,13 mld di dollari; in rialzo anche la produzione (+7%) a 2,93 mln di barili al giorno, con il Gruppo che stima per quest'anno un aumento tra il 4% e il 7%. Chevron ha anche autorizzato un piano di acquisto di azioni proprie fino a un massimo di 25 mld di dollari, in sostituzione di quello di luglio 2010.

**EXXON: utile decisamente superiore alle stime.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con un utile per azione pari a 1,41 dollari, ben superiore alle stime di consenso ferme a 1,08 dollari, anche se il risultato complessivo è calato del 28% su base annua, dato il confronto sfavorevole con l'analogo periodo del 2017, che aveva beneficiato di aliquote fiscali molto inferiori. La produzione giornaliera di barili equivalenti è stata pari a 4,01 mln e il CEO ha commentato i risultati con grande soddisfazione, sottolineando la capacità del gruppo di generare liquidità anche con un forte calo del prezzo del petrolio.

**Nasdaq (-0,25% a 7.264)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5g (M) Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Visa	140,15	3,81	2,85	3,07	
Exxon Mobil	75,92	3,60	4,86	5,68	
Intel	48,73	3,42	9,37	9,65	
Walmart	93,86	-2,06	2,44	2,22	
Caterpillar	130,91	-1,69	1,98	1,43	
Microsoft	102,78	-1,58	11,87	13,98	

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 *
			5g (M)	Var %	
Symantec	22,91	8,99	2,80	2,37	
Western Digital	47,00	4,47	2,74	2,83	
Micron Technology	39,60	3,61	7,97	9,52	
Amazon.Com	1626,23	-5,38	2,16	2,05	
Idexx Laboratories	205,38	-3,48	0,23	0,23	
Activision Blizzard	46,01	-2,60	2,84	3,31	

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

**Temi del giorno****Risultati societari - USA**Principali società **Alphabet**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

**Giappone – Nikkei 225 (+0,46% a 20.884)**

Avvio di settimana in moderato rialzo per il Nikkei (+0,46%), in un contesto di mercati asiatici caratterizzati da volumi più contenuti per la chiusura del mercato cinese per l'avvio delle festività del capodanno. L'indice nipponico che resta sui

massimi dell'ultimo mese trova sostegno nella debolezza dello yen, anche se i guadagni risultano frenati da alcune trimestrali inferiori alle attese.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di gennaio	47,8 48,8
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	50,5 50,5
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di gennaio	1,4 1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di gennaio, stima flash	1,1 1,0
Germania	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	49,7 49,9
Francia	(●●) PMI Manifattura di gennaio, finale	51,2 51,2
	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di dicembre	-76,1 -
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di gennaio	52,8 53,5
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di gennaio	56,6 54,0
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di gennaio	49,6 54,3
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di novembre	0,8 0,2
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di gennaio	- 17,2
	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di gennaio	304 165
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	4,0 3,9
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di gennaio	13 19
	(●) Indice Università del Michigan di gennaio, finale	91,2 90,7
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	2,4 2,5

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\\_wp\\_governance.jsp](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](http://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  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini