

Mercati cauti in vista dei colloqui USA-Cina

Temi della giornata

- Macro: netto calo per la produzione industriale tedesca nel mese di novembre.
- Azionario: avvio di settimana in rialzo per Wall Street.
- Cambi: il dollaro resta debole contro le principali valute sull'ipotesi che la Federal Reserve possa alzare solo una volta il costo del denaro nel 2019.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di dicembre	-	1,0	1,1
	(••) Fiducia dei consumatori di dicembre, finale	-	-6,2	-6,2
	(••) Indicatore situazione economica di dicembre	-	108,2	109,5
	Fiducia nel Manifatturiero di dicembre	-	3,0	3,4
	Fiducia nei Servizi di dicembre	-	12,3	13,3
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di novembre	-1,9	0,3	-0,8
	(••) Produzione industriale a/a (%) di novembre	-4,7	-0,8	0,5
Francia	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di novembre	-5,09	-4,94	-4,05
USA	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di novembre	-	16,0	25,4
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di novembre	-	-54,0	-55,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

8 gennaio 2019
10:15 CET
Data e ora di produzione

8 gennaio 2019
10:20 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	333	0,02	1,48	
FTSE MIB	18.953	0,65	3,43	
FTSE 100	6.811	-0,39	1,23	
Xetra DAX	10.748	-0,18	1,79	
CAC 40	4.719	-0,38	-0,24	
Ibex 35	8.776	0,44	2,77	
Dow Jones	23.531	0,42	0,87	
Nikkei 225	20.204	0,82	0,95	

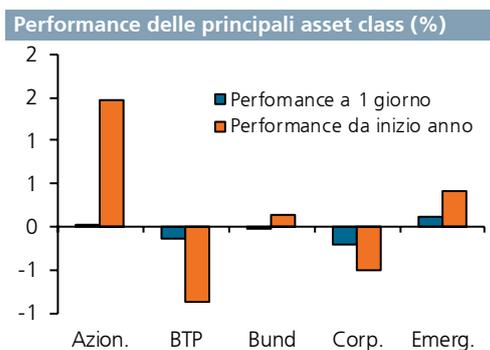
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,51	1,20	3,50	
BTP 10 anni	2,90	0,00	15,70	
Bund 2 anni	-0,58	1,10	2,60	
Bund 10 anni	0,22	1,30	-2,10	
Treasury 2 anni	2,54	4,69	5,28	
Treasury 10 anni	2,70	2,83	1,18	
EmbiG spr. (pb)	234,39	-3,61	-4,02	
Main Corp.(pb)	87,07	-2,20	-1,30	
Crossover (pb)	347,17	-7,30	-6,51	

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	0,65	-0,15	
Dollaro/yen	108,61	0,09	0,96	
Euro/yen	124,56	0,74	0,84	
Euro/franco svizzero	1,12	0,03	0,07	
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,40	-0,22	
Euro/Sterlina	0,90	0,27	0,07	
Petrolio (WTI)	48,52	1,17	6,85	
Petrolio (Brent)	57,33	0,47	6,56	
Gas naturale	2,94	-3,29	0,14	
Oro	1.288,31	0,18	0,53	
Mais	382,25	-0,20	1,93	

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 (0,65% a 18.953)

FCA: decisione tribunale USA. La Corte Suprema statunitense ha respinto l'appello di FCA nell'ambito di una class action, secondo la quale alcuni modelli di Jeep e altri veicoli del gruppo sono vulnerabili all'attività di *hacking*. Si tratta del primo caso legale relativo a rischi sul fronte della sicurezza informatica nel settore auto. L'azione del tribunale apre la strada a possibili ricorsi che implicano una responsabilità dei produttori, sulla base di rischi ipotetici, anche quando i veicoli non sono stati nella realtà vittime di attacchi informatici.

UNIPOL: interesse di BPER per Unipol Banca. Secondo fonti di stampa (MF) a metà febbraio dovrebbe essere pubblicato il nuovo piano industriale di BPER che potrebbe contenere l'eventuale acquisizione di Unipol Banca per una valutazione stimata di 350-400 mln di euro da pagare in contanti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	11,34	3,89	6,51	4,76
Azimut Holding	10,38	3,83	1,18	1,15
Amplifon	14,84	3,06	0,43	0,61
Recordati	29,75	-1,23	0,25	0,39
Pirelli & C	5,64	-0,95	1,27	1,60
Davide Campari	7,75	-0,90	1,68	1,98

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,02% a 333)

Germania – Xetra Dax (-0,18% a 10.748)

BAYER: Monsanto vince una causa legale in India. La Corte Suprema indiana ha dichiarato valido il brevetto di Monsanto, acquisita da Bayer lo scorso anno, relativo ai semi di cotone geneticamente modificati; la sentenza ha così ribaltato il precedente verdetto dell'Alta Corte di Dheli, secondo il quale alcuni semi e piante non possono essere brevettati secondo quanto stabilito dalle leggi indiane.

DAIMLER: atteso ancora un positivo esercizio dai Truck in Nord America. Secondo quanto dichiarato dal responsabile della divisione Truck in Nord America, Daimler dovrebbe beneficiare ancora di una positiva domanda nell'area nordamericana nel corso dell'attuale esercizio, nonostante si attende un andamento moderato della domanda nel corso della seconda parte dell'anno.

Francia – CAC 40 (-0,38% a 4.719)

SANOFI: revisionato accordo con Regeneron. Sanofi e Regeneron Pharmaceuticals hanno annunciato di aver rinnovato l'accordo di collaborazione relativo alla ricerca e sviluppo di farmaci immuno-oncologici risalente al 2015 e in scadenza nel 2020. Il nuovo accordo prevede il pagamento da

parte di Sanofi di 582 mln di dollari a Regeneron, di cui 462 mln a saldo dell'intesa originaria e i restanti 120 mln di dollari a copertura di nuovi costi di sviluppo.

Olanda – Aex (-0,1% a 492)

SHELL: avvio di una nuova produzione petrolchimica negli USA. Shell Chemical, controllata di Shell, ha annunciato l'avvio della produzione della quarta unità del sito petrolchimico in Louisiana; le 425 mila tonnellate all'anno portano così la produzione complessiva del sito a 1,3 mln di tonnellate all'anno.

SHELL: ulteriori investimenti in nuove energie. Shell ha annunciato l'intenzione di investire tra 1 e 2 mld di dollari all'anno nel settore delle nuove energie, per procedere ulteriormente nella fase di utilizzo di energie a basse emissioni di carbonio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asmi Holding	137,04	2,50	1,15	1,47
Engie	13,02	2,40	5,59	6,22
Nokia	5,21	2,16	12,61	16,57
Sanofi	73,84	-1,99	1,88	2,46
Danone	60,84	-1,84	1,13	1,62
Airbus	83,56	-1,83	1,46	1,60

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

USA – Dow Jones (0,42% a 23.531)

ELI LILLY: potenziamento nel settore oncologico con l'acquisizione di Loxo Oncology. Il Gruppo farmaceutico statunitense Eli Lilly ha ufficializzato l'acquisizione di Loxo Oncology, società che si occupa dei cosiddetti farmaci oncologici di precisione, ovvero terapie basate su marcatori medici. Il controvalore dell'operazione ammonta a circa 8 mld di dollari corrispondente a un prezzo unitario per azione di 235 dollari.

Nasdaq (1,26% a 6.823)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	177,04	1,97	1,27	1,78
Visa	136,06	1,80	3,03	3,57
Nike	75,72	1,43	1,92	2,27
Coca-Cola	46,95	-1,30	4,38	5,09
Merck & Co..	75,43	-1,10	4,80	5,10
Johnson & Johnson	127,01	-0,64	2,61	3,65

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 *
Advanced Micro Devices	20,57	8,26	20,11	20,16
Ulta Beauty	271,00	6,26	0,36	0,43
Netflix	315,34	5,97	3,66	3,18
Liberty Global -A	21,68	-4,79	0,99	0,69
Liberty Global - C	21,04	-4,28	1,37	1,27
Comcast -Class A	35,43	-1,06	8,63	7,80

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

Giappone – Nikkei 225 (0,82% a 20.204)

Seduta contrastata per i principali listini asiatici, con il Nikkei nuovamente in rialzo (+0,82%), grazie in particolare agli acquisti sui titoli petroliferi, telefonici e tecnologici. L'indice si riporta così sui livelli di metà dicembre, recuperando in tal modo parte delle perdite accusate sul finale dello scorso anno. Gli investitori si mostrano comunque ancora cauti in vista dei colloqui sul fronte dei dazi tra esponenti statunitensi e cinesi e in attesa dei verbali dell'ultima riunione della Fed, in uscita questa settimana.

SAMSUNG: rivisti al ribasso gli obiettivi del 4° trimestre fiscale.

Il gruppo tecnologico sudcoreano ha abbassato i propri target relativi al 4° trimestre fiscale, come conseguenza di una maggiore concorrenza dei produttori di smartphone cinesi e di un contesto generale di mercato. Il Gruppo stima così un utile operativo pari a circa 10.800 mld di won, corrispondenti a 8,4 mld di euro, in calo su base annua del 29% e al di sotto dei 13.500 mld di won stimati dal consenso. Il fatturato è atteso in flessione del 10% pari a circa 59.000 mld di won.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	0,6 0,2
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	1,1 0,4
Germania	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	1,4 0,4
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	1,1 -0,4
	(••) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-1,0 -0,1
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	-4,3 -2,7
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di dicembre	57,6 59,5
Giappone	Base monetaria a/a (%) di dicembre	4,8 5,8

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/scripts/lir0/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: Monica Bosi