

PIL cinese al minimo dal 2009
Temi della giornata

- Azionario: i principali indici internazionali archiviano una nuova settimana in rialzo, la terza consecutiva per quelli europei e la quarta per Wall Street.
- Cambi: l'indice del dollaro, sulle principali monete ponderate per il commercio, resta ai massimi delle ultime due settimane.
- Risorse di base: in consolidamento, complice il calo del PIL cinese al 6,4% a/a, ovvero al minimo dal 1° trimestre 2009; petrolio ai massimi da inizio anno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	-0,4	-0,1	0,1
	PPI a/a (%) di dicembre	2,7	2,9	3,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 gennaio 2019
10:21 CET

Data e ora di produzione

21 gennaio 2019
10:27 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	346	1,94	5,31
FTSE MIB	19.708	1,22	7,55
FTSE 100	6.968	1,95	3,57
Xetra DAX	11.206	2,63	6,12
CAC 40	4.876	1,70	3,07
Ibex 35	9.069	1,80	6,20
Dow Jones	24.706	1,38	5,91
S&P	2.671	1,32	6,54
Nikkei 225	20.719	0,26	3,52

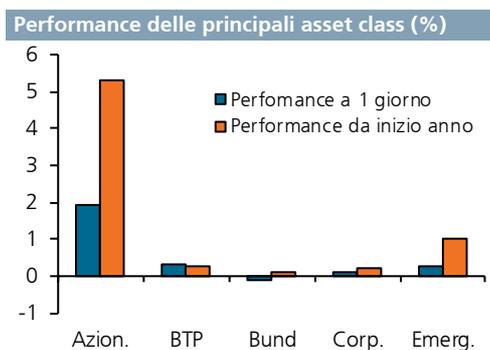
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,32	-1,60	-15,40
BTP 10 anni	2,73	-3,50	-1,20
Bund 2 anni	-0,58	0,90	2,90
Bund 10 anni	0,26	1,90	2,00
Treasury 2 anni	2,61	5,02	12,61
Treasury 10 anni	2,78	3,38	10,00
EmbiG spr. (pb)	225,55	-4,31	-12,86
Main Corp.(pb)	76,59	-1,92	-11,78
Crossover (pb)	322,55	-6,11	-31,13

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	-0,20	0,78
Dollaro/yen	109,78	0,73	-0,11
Euro/yen	124,74	0,52	0,70
Euro/franco svizzero	1,13	-0,09	-0,48
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,69	-0,99
Euro/Sterlina	0,88	0,51	1,73
Petrolio (WTI)	53,80	3,32	18,48
Petrolio (Brent)	62,70	2,48	16,54
Gas naturale	3,48	2,02	18,44
Oro	1.282,11	-0,77	0,04
Mais	381,75	0,46	1,80

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 (1,22% a 19.708)

SETTORE BANCARIO: Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), la BCE in merito alla gestione degli NPL avrebbe suddiviso le banche in tre fasce: nella prima fascia sarebbero comprese le banche in grado di assorbire senza particolari problemi gli accantonamenti necessari sullo stock degli NPL per cui è prescritta una copertura al 60% entro il 2020 e al 100% entro il 2024. Nella seconda fascia rientrerebbero gli istituti con indicazioni di copertura simili della prima fascia per i crediti deteriorati non garantiti e una copertura al 50% al 2020 e al 100% al 2025 per i garantiti. Per le banche di terza fascia, ci sarebbe tempo invece fino al 2026. Secondo la stessa fonte nella prima categoria rientrerebbe Unicredit, nella seconda UBI Banca, Banco BPM e BPER Banca e nella terza Banca MPS.

ATLANTIA: nuove nomine al vertice di ASPI. Giuliano Mari e Roberto Tomasi sono stati indicati per sostituire Fabio Cerchiai e Giovanni Castellucci rispettivamente come Presidente e AD di Autostrade per l'Italia. L'Assemblea degli azionisti per la nomina del nuovo presidente è convocata per il prossimo 30 gennaio. In seguito all'Assemblea, si terrà il CdA per la nomina del nuovo AD.

TIM: Authority su separazione della rete. L'Agcom ha bocciato il progetto di separazione volontaria della rete Telecom, ritenendo che non cambi in sostanza il contesto di mercato nel quale l'ex monopolista conserverebbe "un significativo potere".

Altri titoli

LUXOTTICA: verso il delisting. EssilorLuxottica ha raggiunto il 97,5% del capitale, azioni proprie incluse, e quindi esercitando il proprio diritto adempierà all'obbligo di acquisto delle azioni restanti. Al termine della procedura il titolo sarà delistato.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	12,86	4,47	3,80	4,90
Leonardo	7,89	3,98	4,44	2,63
Saipem	4,02	3,96	10,86	10,89
Telecom Italia	0,49	-7,20	132,84	83,22
Banco BPM	1,86	-1,88	33,02	23,82
BPER Banca	3,06	-0,59	6,52	3,53

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,94% a 346)

Germania – Xetra Dax (2,63% a 11.206)

BASF: via libera dalla UE per l'acquisizione delle attività di Solvay nelle poliammidi. La Commissione Europea ha rilasciato l'autorizzazione per l'acquisizione delle attività nelle poliammidi di Solvay da parte del gruppo tedesco Basf. Il via

libera risulta condizionato alla cessione delle strutture di Solvay in Francia, Polonia e Spagna, per la quale la stessa Basf sarebbe già in trattative per individuare un acquirente. Altra condizione richiesta dalla UE sarebbe quella della costituzione di una joint venture in Francia per la produzione dell'acido adipico.

Francia – CAC 40 (1,70% a 4.876)

RENAULT: record di vendite auto nel 2018, grazie ai marchi cinesi. Il Gruppo automobilistico francese ha chiuso l'intero anno con vendite globali di auto record e pari a 3,88 milioni, in aumento del 3,2%, grazie soprattutto ai marchi cinesi di utilitarie Jinbei e Huasong, confermandosi il primo costruttore francese, davanti a Peugeot per il terzo anno consecutivo. Escludendo i marchi cinesi le vendite sono risultate in flessione dello 0,2%, in un mercato mondiale che ha registrato una contrazione dello 0,3%. Analizzando lo spaccato, si segnala la debolezza di Iran e India, compensata dalle buone performance registrate in Russia, Brasile e Africa, mentre sul mercato europeo il Gruppo ha conseguito un aumento dello 0,5%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	65,60	4,13	2,74	3,71
Daimler	50,89	4,00	3,80	4,83
ASML Holding	142,88	3,91	1,31	1,38
Sanofi	72,92	-1,07	2,29	2,44
Essilorluxottica	112,05	-0,04	0,89	1,07
Société Générale	28,61	0,37	7,59	5,02

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

USA – Dow Jones (1,38% a 24.706)

TESLA: riduzione del personale per abbassare il prezzo della Model 3. Il Gruppo automobilistico ha annunciato che taglierà del 7% il personale a tempo pieno; il messaggio è stato inviato dal fondatore e CEO Musk ai dipendenti tramite email. L'obiettivo del riassetto è quello di ridurre i costi per poter diminuire il prezzo base della Model 3, la prima auto elettrica del Gruppo rivolta al mercato di massa. La riorganizzazione dovrebbe consentire di offrire l'auto a un prezzo base di 35.000 dollari. Tesla ha incontrato notevoli difficoltà finanziarie nel mantenere alta la produzione delle Model 3 al fine di soddisfare la domanda; in seguito, l'aumento dei ritmi di produzione ha portato a un miglioramento della situazione finanziaria negli ultimi mesi.

Nasdaq (1,03% a 7.157)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	179,58	2,69	1,16	1,57
UnitedHealth Group	265,50	2,21	1,27	1,39
3M	195,86	2,16	0,67	0,79
Walt Disney	111,04	0,03	1,92	2,05
Pfizer	42,53	0,14	9,18	9,19
Merck & Co.	75,87	0,36	4,24	5,07

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 *
Western Digital	39,20	7,49	2,78	2,34
Hunt (Jb) Transprt Svcs	106,11	6,19	0,41	0,40
Micron Technology	35,76	5,55	7,56	9,22
Tesla	302,26	-12,97	2,63	2,29
Netflix	339,10	-3,99	4,26	3,45
United Continental Holdings	85,59	-1,33	1,80	1,64

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

Giappone – Nikkei 225 (0,26% a 20.719)

L'intonazione positiva sui mercati azionari prosegue anche stamani, con le Borse asiatiche che presentano generalizzati guadagni, nonostante il dato relativo al PIL cinese del 2018, che ha mostrato segnali di rallentamento: gli investitori sembrano comunque attendersi nuove misure di stimolo alla crescita da parte del Governo cinese. Il Nikkei presenta così un rialzo dello 0,26%, ripiegando comunque dal nuovo massimo da metà dicembre registrato nel corso della seduta.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Partite correnti (mld euro) di novembre	20,3	-
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-1,3	-0,8
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	2,6	3,8
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di gennaio, prel.	90,7	96,9
	(●●) Produz. industriale m/m (%) di dicembre	0,3	0,2
Giappone	(●●) Utilizzo capacità produttiva (%) dicembre	78,7	78,5
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre	0,3	0,3
	(●●) Produz. industriale m/m (%) nov., finale	-1,0	-
	(●●) Produz. industriale a/a (%) nov., finale	1,5	-

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.

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi