

**Attesa per lo ZEW di gennaio**
**Temi della giornata**

- Azionario: listini azionari intimoriti dai dati congiunturali.
- Cambi: yen in rafforzamento, sterlina poco mossa nonostante la persistente incertezza su Brexit.
- Risorse di base: avvio in moderato calo su timori di rallentamento della crescita.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	-	-21,0
Germania	(••) Indice ZEW di gennaio	-	-18,5	-17,5
	(••) Indice ZEW situazione corrente di gennaio	-	43,3	45,3
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di dicembre	-	-	21,9
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di novembre	-	4,1	4,1
USA	(••) Vendite di case esistenti (mln, ann.) di dicembre	-	5,2	5,3
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di dicembre	-	-1,5	1,9

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.

**22 gennaio 2019**
**10:18 CET**

Data e ora di produzione

**22 gennaio 2019**
**10:23 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	345	-0,21	5,08	
FTSE MIB	19.639	-0,35	7,17	
FTSE 100	6.971	0,03	3,60	
Xetra DAX	11.136	-0,62	5,47	
CAC 40	4.868	-0,17	2,90	
Ibex 35	9.054	-0,17	6,02	
Dow Jones	24.706	-	5,91	
Nikkei 225	20.623	-0,47	3,04	

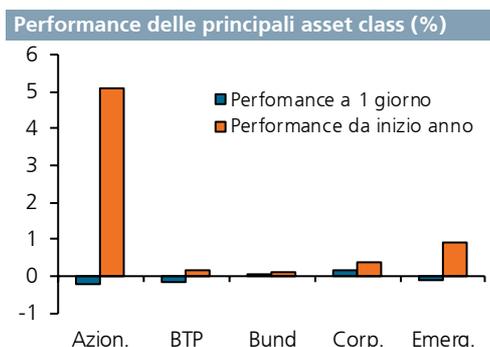
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,34	2,00	-13,40	
BTP 10 anni	2,76	2,90	1,70	
Bund 2 anni	-0,58	-0,30	2,60	
Bund 10 anni	0,26	-0,70	1,30	
Treasury 2 anni	2,61	0,00	12,61	
Treasury 10 anni	2,78	0,00	10,00	
EmbiG spr. (pb)	226,47	0,92	-11,94	
Main Corp.(pb)	75,71	-0,88	-12,67	
Crossover (pb)	319,16	-3,39	-34,52	

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	0,04	0,73	
Dollaro/yen	109,64	-0,13	0,02	
Euro/yen	124,64	-0,08	0,78	
Euro/franco svizzero	1,13	0,27	-0,75	
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,19	-1,18	
Euro/Sterlina	0,88	-0,16	1,88	
Petrolio (WTI)	53,80	-	18,48	
Petrolio (Brent)	62,74	0,06	16,62	
Gas naturale	3,48	-	18,44	
Oro	1.280,33	-0,14	-0,10	
Mais	381,75	-	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 (-0,35% a 19.639)

**A2A: interesse per Sorgenia.** La società è interessata a partecipare al processo di vendita di Sorgenia, il produttore e venditore di energia elettrica e gas controllato dalle banche, che entrerà nel vivo nelle prossime settimane. Lo ha precisato l'AD Camerano. Sorgenia è nata da un progetto di CIR e dell'austriaca Verbund per poi passare tre anni fa sotto il controllo delle banche a seguito delle difficoltà finanziarie della società. Il Gruppo ha oltre 275.000 clienti e centrali elettriche per una capacità installata che supera i 3.000 MW.

**TIM: Elliott favorevole allo scorporo della rete.** Il fondo Elliott, che esprime la maggioranza del Consiglio di Amministrazione di Telecom Italia (Tim), vuole che si proceda rapidamente con lo scorporo della rete fissa, mossa che ritiene sarebbe in linea con quanto richiesto da AgCom. Il fondo attivista punta a una politica di cessioni, che include la separazione e possibile vendita di una quota della rete, anche per sostenere le quotazioni delle azioni in borsa.

**UBI BANCA: nessun interesse per MPS o Carige.** Il presidente del Consiglio di Sorveglianza di UBI Banca, Andrea Moltrasio, ha negato un possibile intervento della banca in aiuto degli istituti più deboli, a partire da MPS e Carige. L'AD Victor Massiah ha precisato che al momento non ci sono condizioni per operazioni di consolidamento.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) %	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,48	5,32	28,36	15,53
Leonardo	8,08	2,41	4,14	2,64
Recordati	31,62	2,30	0,40	0,39
Telecom Italia	0,48	-2,62	157,89	87,27
Salvatore Ferragamo	17,58	-2,31	0,38	0,57
Enel	5,19	-2,30	30,36	32,58

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,21% a 345)

#### Germania – Xetra Dax (-0,62% a 11.136)

**BMW-DAIMLER: indiscrezioni circa un possibile accordo.** Secondo quanto riportato dal quotidiano *Handelsblatt*, i due gruppi automobilistici tedeschi starebbero valutando un'alleanza su temi quali i sistemi di guida autonoma e l'utilizzo di piattaforme comuni, con l'obiettivo principale di ridurre la struttura dei costi.

**DAIMLER: probabile stabilimento in Polonia per batterie elettriche.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il Gruppo automobilistico tedesco starebbe programmando la costruzione di un impianto in Polonia per la produzione di batterie elettriche per auto per sostenere l'obiettivo di potenziare la commercializzazione di vetture a

trazione alternativa. In una prima fase, l'investimento dovrebbe ammontare a circa 106 mln di dollari, con l'impiego di 200 persone e la capacità produttiva di circa 100 mila batterie all'anno.

**DAIMLER: possibile accordo per un sistema di lettura dei gesti dell'autista.** Secondo indiscrezioni di mercato, LG Electronics dovrebbe fornire un sistema di rilevamento in grado di leggere i gesti dell'autista e di controllare alcune funzioni dell'automobile, quali la velocità o la regolazione del volume della musica. Inoltre, attraverso l'utilizzo di una telecamera montata a bordo delle vetture si potrebbe arrivare a svolgere alcune funzioni più complesse come il cambio di marcia.

### Francia – CAC 40 (-0,17% a 4.868)

**AIRBUS: commissionati al gruppo 50 Airbus.** Il Gruppo ha ricevuto un ordine da parte di SMBC Aviation Capital per 50 Airbus A320neo e 15 A321neo per un controvalore complessivo di 7,47 mld di dollari.

**ORANGE: smentito interesse per Euskaltel.** Orange ha smentito ufficialmente di essere interessata a rilevare la società spagnola Euskaltel, dopo che erano emerse indiscrezioni di mercato circa un interessamento dello stesso gruppo francese con l'obiettivo di aumentare la propria presenza nel mercato spagnolo, uno dei più importanti a livello europeo.

### Gran Bretagna – FTSE 100 (0,03% a 6.971)

**GSK: dimissioni del Presidente del laboratorio farmaceutico.** Il presidente del laboratorio farmaceutico del Gruppo, Hampton, ha annunciato le dimissioni nel momento in cui GSK si appresta a preparare la quotazione in borsa della divisione attiva in farmaci senza ricetta e parafarmaci.

### Svizzera – SMI (-0,1% a 9.011)

**UBS: utile ante imposte in calo e diminuisce l'attività di gestione.** Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con utili ante imposte in flessione a 862 mln di dollari in seguito al rallentamento delle attività di risparmio gestito e di una flessione degli utili della divisione investment banking. Su una gestione di oltre 2.000 mld di dollari nell'ultimo trimestre sono stati riscattati 7,9 mld. L'utile ante imposte rettificato delle attività di gestione è sceso del 22%, poiché i clienti hanno preferito detenere maggiore liquidità, anche a causa del conflitto commerciale che ha aumentato l'avversione al rischio. L'utile lordo del 2018 ha comunque registrato un aumento del 19% a 6.373 mld di dollari e l'utile netto del 25%. Il dividendo proposto dal CdA è pari a 0,7 franchi per azione, in aumento dell'8% rispetto al 2017.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	257,25	1,52	0,72	0,72
Adidas	206,00	0,98	0,63	0,79
Danone	62,94	0,95	1,48	1,57
Deutsche Telekom	14,53	-2,42	11,98	13,05
Enel	5,19	-2,30	30,36	32,58
Fresenius Se & Co	43,19	-1,91	1,71	2,65

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

### USA – Dow Jones

Mercato chiuso per festività del Martin L. King Day

**TESLA: ottenuto benessere dalle autorità danesi alla commercializzazione della Model 3.** Il Gruppo ha ottenuto il benessere dalle autorità dei trasporti danesi alla commercializzazione della Model 3. Lo scorso anno la Model 3 è stata l'auto di lusso più venduta e, dopo la riorganizzazione per ridurre il costo del personale annunciata da Musk, il costo di tale modello scenderà da 44 mila a 35 mila dollari.

### Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **IBM, Halliburton, Johnson & Johnson**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### Giappone – Nikkei 225 (-0,47% a 20.623)

Seduta in ribasso per i principali listini asiatici, in un clima di cautela per le preoccupazioni riguardo all'evoluzione della congiuntura economica. In tale contesto, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne con un ribasso dello 0,47%, ripiegando dai massimi dell'ultimo mese registrati nel corso della seduta di ieri.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	-0,4 -0,1
	PPI a/a (%) di dicembre	2,7 2,9

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:** Cristina Baiardi