

**BTP recuperano in apertura**
**Temi della giornata**

- Azionario: il Dow Jones rinnova livelli storici in corso di seduta, spinto dagli acquisti sui titoli industriali.
- Titoli di Stato: reazione iniziale positiva sulla curva italiana dopo le novità sulla manovra.
- Risorse di base: petrolio poco mosso in avvio di seduta europea.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di settembre	-	52,8	52,6
Area euro	(••) PMI Servizi di settembre, finale	-	54,7	54,7
	(••) PMI Composito di settembre, finale	-	54,2	54,2
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	0,2	-0,2
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-	1,7	1,1
Germania	(••) PMI Servizi di settembre, finale	55,9	56,5	56,5
Francia	(••) PMI Servizi di settembre, finale	54,8	54,3	54,3
Regno Unito	PMI Servizi di settembre	-	54,0	54,3
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di settembre	-	184,5	162,8
	(•••) ISM non Manifatturiero di settembre	-	58	58,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

3 ottobre 2018

10:30 CET

Data e ora di produzione

3 ottobre 2018

10:35 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	377	-0,61	-2,17
FTSE MIB	20.562	-0,23	-5,91
FTSE 100	7.475	-0,28	-2,77
Xetra DAX	12.288	-0,42	-4,88
CAC 40	5.468	-0,71	2,92
Ibex 35	9.306	-1,08	-7,35
Dow Jones	26.774	0,46	8,31
Nikkei 225	24.111	-0,66	5,91

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

**Principali titoli e indici obbligazionari**

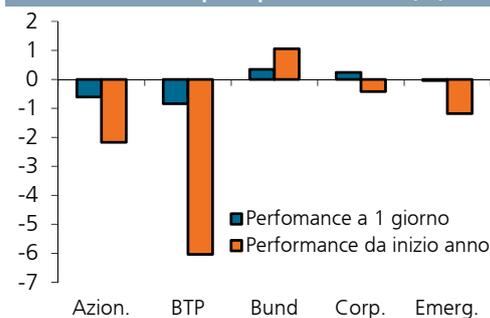
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,49	17,00	174,00
BTP 10 anni	3,45	15,30	143,60
Bund 2 anni	-0,56	-2,10	6,50
Bund 10 anni	0,42	-4,90	-0,50
Treasury 2 anni	2,81	-0,81	92,78
Treasury 10 anni	3,06	-2,05	65,77
EmbiG spr. (pb)	193,13	5,85	58,56
Main Corp.(pb)	68,92	1,49	23,99
Crossover (pb)	278,65	5,87	46,21

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	1,16	-0,16	3,92
Dollaro/yen	113,72	-0,23	-1,01
Euro/yen	131,36	-0,38	2,96
Euro/franco svizzero	1,14	-0,04	2,78
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,41	4,02
Euro/Sterlina	0,89	0,26	-0,10
Petrolio (WTI)	75,23	-0,09	24,51
Petrolio (Brent)	84,80	-0,21	26,81
Gas naturale	3,17	2,33	10,43
Oro	1.203,99	1,26	-7,83
Mais	367,50	0,48	-4,30

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

**Performance delle principali asset class (%)**


Nota: 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 (-0,23% a 20.562)

**SETTORE TLC e TIM:** Ieri si è chiusa la procedura per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze per il 5G avviata il 13 settembre che ha portato il risultato a 6,55 miliardi di euro. Il Ministero dello Sviluppo Economico ha precisato che è stato superato di oltre 4 miliardi l'introito minimo fissato nella Legge di Bilancio, a 2,5 miliardi di euro. In una nota Telecom Italia sottolinea che l'investimento complessivo del gruppo ammonta a 2,41 miliardi di euro e che l'impatto sulla posizione finanziaria netta nel 2018 sarà di circa 480 milioni di euro.

**FCA: in progresso vendite USA.** A settembre negli USA le vendite sono aumentate del 15% a/a a 199.819 veicoli.

**PRYSMIAN: nuova commessa.** La società si è aggiudicata un progetto da 125 milioni di euro per un cavo sottomarino tra Creta e la Grecia continentale.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Atlantia	18,34	2,43	2,08		2,78
Stmicroelectronics	16,33	1,90	5,41		3,85
Banca Generali	22,30	1,27	0,83		0,44
Pirelli & C	6,99	-2,78	1,88		2,18
Unipol	3,73	-2,53	4,53		3,12
Telecom Italia	0,48	-2,48	160,98		120,75

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,61% a 377)

#### Germania – Xetra Dax (-0,42% a 12.288)

**SETTORE AUTO TEDESCO.** Le principali case automobilistiche tedesche sono pronte a proporre incentivi agli automobilisti per passare dai vecchi modelli diesel a quelli nuovi, in modo da poter far fronte ai nuovi divieti di circolazione imposti in importanti città tedesche, come previsto dal nuovo pacchetto sul diesel licenziato dal Governo. In particolare, BMW arriva ad offrire fino a 6.000 euro per passare dai vecchi modelli euro 4 o 5 a quelli nuovi, rifiutandosi di offrire gratuitamente agli automobilisti la possibilità di installare catalizzatori sulle proprie auto per ridurre le emissioni inquinanti. Daimler arriva ad offrire fino a 10.000 euro, mentre Volkswagen offre 4.000 euro per chi sostituisce un modello euro da 1 fino a euro 4 che si alza a 5.000 euro per i modelli euro 5.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Daimler	56,00	2,04	4,15		3,56
Engie	12,77	1,07	7,54		6,05
Fresenius	69,20	0,85	2,02		1,27
Koninklijke Philips	38,23	-3,64	2,56		2,21
Industria De Diseno Textil	25,51	-3,55	4,11		3,95
Banco Bilbao Vizcaya	5,37	-2,65	122,91		45,90

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

### USA – Dow Jones (0,46% a 26.774)

**AMAZON: incrementa il salario minimo dei dipendenti in USA e UK.** Dopo le critiche sulle retribuzioni, il Gruppo statunitense incrementa il salario minimo dei dipendenti statunitensi e inglesi dal prossimo 1 novembre, compresi i lavoratori part time e stagionali; in particolare, negli Stati Uniti il livello raddoppia a 15 dollari, rispetto agli attuali 7,25 dollari deciso dieci anni fa. Verranno incrementati anche i salari di chi percepiva già 15 dollari orari.

**APPLE: possibile nuovo evento in ottobre per presentare modelli hardware.** Secondo indiscrezioni di mercato, Apple potrebbe fissare per fine ottobre un evento per presentare al mercato nuovi modelli di iPad e Mac, dopo quello concluso lo scorso mese in cui ha svelato l'ultima generazione di iPhone e Apple Watch. Per quanto riguarda l'iPad, si tratterebbe di due device con lo schermo da 10,5 e 12,9 pollici, con una scocca più sottile e il sistema Face ID già utilizzato sugli iPhone. Ci saranno novità anche per quanto riguarda i MacBook, che presenteranno processori Intel più potenti di quelli odierni.

**GENERAL MOTORS: vendite in calo nel 3° trimestre.** Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato di aver registrato nel corso del 3° trimestre dell'anno un calo delle vendite di vetture dell'11% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. In tal modo, da inizio anno il dato ha evidenziato una flessione dell'1,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017. A pesare sulla performance sono stati anche gli effetti degli uragani in alcuni Stati come il Nord e Sud Carolina. GM, che dallo scorso marzo ha deciso di comunicare i dati solo trimestralmente e non più su base mensile, ha annunciato anche che il prezzo medio di una transazione è salito di 700 dollari a/a, pari a 35.974 dollari.

**FORD: netto calo delle immatricolazioni a settembre.** Le immatricolazioni di settembre del gruppo automobilistico hanno registrato un netto calo su base annua dell'11,2%, dopo il +4,1% di agosto. Le auto sono calate del 25,7% a 37.112 unità, mentre le vendite dei truck sono risultate in flessione del 9,9%, seguite da quelle dei SUV, in calo del 2,7%. Le vendite retail sono diminuite del 12,6%, mentre quelle delle flotte hanno contenuto le perdite al 6,7%.

### Nasdaq (-0,47% a 8.000)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Intel	48,10	3,55	8,36		7,20
Caterpillar	154,82	1,67	0,83		0,98
3M Co	215,71	1,66	0,58		0,61
Nike	82,77	-2,00	2,00		1,72
Home Depot	204,75	-1,37	1,11		1,24
McDonald's	165,18	-0,89	0,88		1,00

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 *
Mercadolibre	353,90	6,44	0,30	0,25
Intel	48,10	3,55	8,36	7,20
Celgene	91,86	2,20	1,54	1,49
Netease	221,82	-5,18	0,48	0,38
Align Technology	376,17	-3,92	0,23	0,24
Baidu - Spon	218,90	-3,74	0,80	0,82

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,66% a 24.111)

Listini asiatici in generalizzato calo nella seduta odierna, con il Nikkei che cede in chiusura di contrattazioni lo 0,66%, interrompendo in tal modo la serie positiva delle ultime tre giornate. Le prese di profitto sono scaturite anche da nuovi timori sugli sviluppi dei rapporti commerciali tra USA e Cina oltre che dagli effetti negativi di un eccessivo rialzo dei prezzi delle commodity, e in particolare del petrolio, sulla crescita economica.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area euro	PPI a/a (%) di agosto	4,2	3,8
	PPI m/m (%) di agosto	0,3	0,2
Regno Unito	PMI Costruzioni di settembre	52,1	52,9
Giappone	Base monetaria a/a (%) di settembre	5,9	-

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

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi