

Listini europei deboli in apertura
Temi della giornata

- Azionario: ulteriore livello record registrato dal Dow Jones.
- Titoli di stato: BTP ancora positivi in apertura; oltreoceano rendimenti sui Treasury ai massimi da anni.
- Risorse di base: apertura in lieve calo dopo i nuovi massimi di ieri.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	215	214
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	1665	1661

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Credit Toyota Motor Corporation.

4 ottobre 2018

10:20 CET

Data e ora di produzione

4 ottobre 2018

10:25 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	379	0,41	-1,77
FTSE MIB	20.736	0,84	-5,11
FTSE 100	7.510	0,48	-2,31
Xetra DAX	12.288	-	-4,88
CAC 40	5.491	0,43	3,37
Ibex 35	9.361	0,60	-6,80
Dow Jones	26.828	0,20	8,53
Nikkei 225	23.976	-0,56	5,32

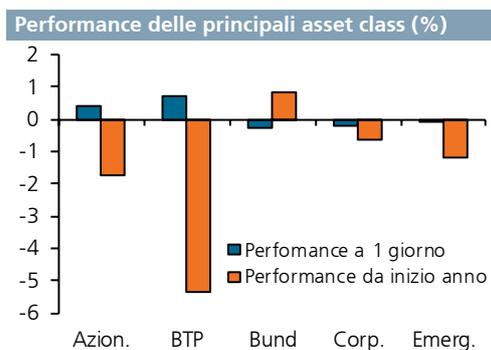
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,21	-27,50	146,50
BTP 10 anni	3,31	-13,90	129,70
Bund 2 anni	-0,53	3,00	9,50
Bund 10 anni	0,48	5,30	4,80
Treasury 2 anni	2,87	6,12	98,90
Treasury 10 anni	3,18	11,82	77,59
EmbiG spr. (pb)	191,46	-1,67	56,89
Main Corp.(pb)	67,75	-1,17	22,83
Crossover (pb)	272,56	-6,09	40,12

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	-0,31	4,08
Dollaro/yen	114,36	0,56	-1,48
Euro/yen	131,68	0,24	2,66
Euro/franco svizzero	1,14	0,15	2,63
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,06	3,88
Euro/Sterlina	0,89	-0,37	0,18
Petrolio (WTI)	76,41	1,57	26,46
Petrolio (Brent)	86,29	1,76	29,04
Gas naturale	3,23	2,02	12,66
Oro	1.198,72	-0,44	-7,99
Mais	364,75	-0,75	-5,01

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 (0,84% a 20.736)

FIAT CHRYSLER: in trattativa per cedere Magneti Marelli. Secondo fonti di stampa (MF) la cessione a Kkr di Magneti Marelli sarebbe alle battute finali: in cambio di una limatura di prezzo alcuni asset resterebbero alla casa automobilistica. Sempre secondo la stessa fonte, FCA, per cedere la sua controllata nella componentistica, chiederebbe 6 mld di euro mentre l'offerta del fondo statunitense sarebbe inferiore di 1 miliardo.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: dichiarazioni del management. Salini Impregilo sta seguendo con attenzione le evoluzioni nel settore delle costruzioni all'estero e in Italia, ma al momento non è stata presa alcuna decisione su eventuali acquisizioni. E' quanto si legge in un comunicato in cui si sottolinea che nell'ambito della strategia di consolidamento della propria posizione di leadership nel settore delle grandi opere infrastrutturali, Salini Impregilo valuta continuamente ogni opportunità di crescita. La controllata Lane si è aggiudicata un contratto da 253 milioni di dollari in Florida.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	30,66	3,65	0,38	0,30
Azimut Holding	13,33	2,90	1,51	0,87
Leonardo	10,86	2,79	3,76	2,71
BPER Banca	3,72	-1,30	7,03	4,94
Luxottica	58,52	-0,91	0,82	0,48
Moncler	38,31	-0,80	0,86	0,82

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,41% a 379)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	76,61	3,26	2,20	2,04
Enel	4,52	2,54	42,63	32,78
Telefonica	6,92	2,43	14,21	18,12
Essilorluxottica	126,85	-0,90	0,73	0,54
ASML Holding	164,88	-0,51	1,12	1,45
BBVA	5,34	-0,47	129,02	47,18

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

USA – Dow Jones (0,20% a 26.828)

GENERAL MOTORS: Honda e General Motors si alleano per l'auto autonoma. Il Gruppo statunitense si allea con Honda per l'auto autonoma. Infatti, Honda ha acquisito il 5,7% di Cruise Holding, la divisione auto senza guidatore di General Motors. La partecipazione costerà 2,75 mld di dollari, di cui 750 mln pagati attualmente e ulteriori 2 mld nei prossimi 12 anni. Le

due case automobiliste costruiranno insieme auto autonome destinate al mercato mondiale.

PEPSI CO: trimestrale sopra le attese. Il Gruppo statunitense ha chiuso il terzo trimestre con utile superiori alle attese degli analisti. L'utile ha raggiunto 2,5 mld di dollari rispetto ai 2,14 mld dell'analogo periodo 2017 e l'EPS rettificato dalle componenti straordinarie si è attestato a 1,59 dollari rispetto alle stime di consenso ferme a 1,57. I ricavi si sono attestati a 16,49 mld di dollari, in aumento dell'1,5%, rispetto ai 16,36 mld stimati dal consenso. Le vendite di bevande in Nord America sono aumentate del 2,3%, guidando le crescite del gruppo e interrompendo la serie negativa degli ultimi trimestri. Buon andamento anche per le bevande non gassate entrate da Lifewtr o Gatorade.

Nasdaq (0,32% a 8.025)

MICROSOFT: nuovi modelli di pc Surface e di cuffie. Il Gruppo ha presentato i nuovi modelli di laptop Surface a cui si è aggiunto un nuovo prodotto, le cuffie Surface. I nuovi device hanno un processore più potente oltre a uno schermo più luminoso e una scheda grafica migliorata. Le cuffie avranno un'autonomia di 15 ore e un sistema per un'integrazione con l'assistente vocale di Microsoft Cortana.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	158,22	2,20	0,96	1,00
Boeing	392,30	1,53	0,88	0,79
Intel	48,76	1,37	8,80	7,33
Procter & Gamble	83,03	-1,58	2,05	2,34
Coca-Cola	45,87	-1,38	3,14	3,13
Walmart	94,07	-1,14	2,12	2,14

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 *
Wynn Resorts	127,14	2,69	0,89	0,83
Xilinx	82,12	2,41	1,07	0,92
Biogen	352,75	2,13	0,51	0,49
Microchip Technology	75,12	-3,26	1,17	1,01
Liberty Global -A	27,36	-2,74	0,47	0,51
Liberty Global - C	26,77	-2,48	1,01	0,89

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Costco Wholesale

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,56% a 23.976)

Nonostante il rialzo di Wall Street di ieri, i listini asiatici presentano una generalizzata debolezza in chiusura delle contrattazioni odierne. Con il mercato cinese ancora chiuso per festività, il Nikkei ha registrato una flessione dello 0,56%, la seconda consecutiva, con l'indice che ripiega dai massimi degli ultimi 27 anni fatti segnare nella seduta di martedì scorso. Il listino nipponico sembra comunque oggetto di prese di profitto in relazione ai livelli raggiunti, con la debolezza dello yen nei confronti del dollaro che resta un drive importante in tale contesto.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di settembre	53,3 52,8
Area euro	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	54,7 54,7
	(●●) PMI Composito di settembre, finale	54,1 54,2
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-0,2 0,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	1,8 1,7
Germania	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	55,9 56,5
Francia	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	54,8 54,3
Regno Unito	(●●) PMI Servizi di settembre	53,9 54,0
USA	(●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di settembre	230 184
	(●●●) ISM non Manifatturiero di settembre	61,6 58,0

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi