

Attesa per i payrolls

Temi della giornata

- Focus: pubblicata la nota di Aggiornamento al DEF, con i numeri per il 2019.
- Azionario: peggior seduta degli ultimi mesi per Wall Street, trainata al ribasso anche dai Tecnologici.
- Risorse di Base: il petrolio si appresta a chiudere in rialzo la quarta settimana consecutiva.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	0,1	-0,1
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-	0,2	-0,6
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di agosto	2,0	0,8	-0,9
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di agosto	-2,1	-3,0	-0,8
	PPI m/m (%) di agosto	0,3	0,2	0,2
	PPI a/a (%) di agosto	3,1	2,9	3,0
Francia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di agosto	-5.632	-4.848	-3.427
	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di agosto	-97,3	-	-82,8
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di settembre	-	184	201
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	3,8	3,9
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di settembre	-	15	-3
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di agosto	-	15,0	16,6
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di agosto	-	-53,5	-50,1
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di agosto, preliminare	104,4	104,2	103,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

5 ottobre 2018

10:03 CET

Data e ora di produzione

5 ottobre 2018

10:09 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	375	-0,95	-2,70
FTSE MIB	20.613	-0,59	-5,68
FTSE 100	7.418	-1,22	-3,50
Xetra DAX	12.244	-0,35	-5,21
CAC 40	5.411	-1,47	1,85
Ibex 35	9.315	-0,50	-7,26
Dow Jones	26.627	-0,75	7,72
Nikkei 225	23.784	-0,80	4,48

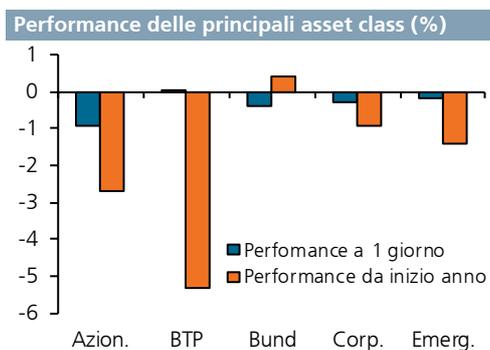
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,20	-1,00	145,50
BTP 10 anni	3,33	1,60	131,30
Bund 2 anni	-0,52	1,50	11,00
Bund 10 anni	0,53	5,60	10,40
Treasury 2 anni	2,87	-0,40	98,50
Treasury 10 anni	3,19	0,57	78,16
EmbiG spr. (pb)	189,69	-1,77	55,12
Main Corp.(pb)	68,15	0,40	23,22
Crossover (pb)	277,08	4,52	44,64

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	-0,10	4,17
Dollaro/yen	113,80	-0,49	-0,99
Euro/yen	130,92	-0,58	3,22
Euro/franco svizzero	1,14	0,21	2,43
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,16	3,72
Euro/Sterlina	0,88	-0,26	0,43
Petrolio (WTI)	74,33	-2,72	23,02
Petrolio (Brent)	84,58	-1,98	26,48
Gas naturale	3,17	-2,01	10,39
Oro	1.198,35	-0,03	-8,02
Mais	367,50	0,75	-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



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 (-0,59% a 20.613)

ATLANTIA: dichiarazioni del neo commissario Bucci. Secondo fonti di stampa (Reuters), il neo-commissario per la ricostruzione Marco Bucci avrebbe dichiarato che le società del gruppo Atlantia non saranno coinvolte nella ricostruzione del nuovo ponte che a Genova dovrà sostituire il ponte Morandi.

FIAT CHRYSLER: vendite in Europa. Le vendite di auto in Europa occidentale sono calate del 23% in settembre, a causa dell'aumento della domanda nei mesi estivi per gli sconti praticati per smaltire le scorte, in vista delle nuove regole sulle emissioni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,17	2,15	198,30	126,60
Telecom Italia	0,50	2,12	166,53	125,69
Unipol Gruppo Finanziario	3,84	1,88	4,07	3,24
Moncler	36,16	-5,61	1,01	0,85
Brembo	11,10	-3,39	0,64	0,61
Pirelli & C	6,86	-3,32	2,16	2,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,95% a 375)

DANSKE BANK: indagini su ipotesi di riciclaggio della filiale estone anche da parte degli USA. In merito alle ipotesi di riciclaggio che hanno coinvolto Danske Bank, anche il Dipartimento di Giustizia statunitense ha aperto un'inchiesta. Il maggior istituto di credito danese è stato accusato di aver riciclato circa 200 mld di euro tra il 2007 e il 2015 tramite la sua filiale estone.

Francia – CAC 40 (-1,47% a 5.411)

LVMH: riflessi negativi da possibili maggiori controlli doganali cinesi. Il Gruppo francese, al pari degli altri importanti player del lusso, sta risentendo delle indiscrezioni di mercato secondo le quali la Cina starebbe intensificando i controlli doganali sui cittadini che portano merci acquistate all'estero. I consumi di cittadini cinesi rappresentano infatti una quota particolarmente importante per le vendite dei primari gruppi del lusso. Sulla base dei dati dei primi sei mesi dell'anno, l'Asia (ex Giappone) pesava sui ricavi di LVMH poco oltre il 30%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,17	2,15	198,30	126,60
Axa	23,68	1,89	8,10	6,75
Nokia	4,77	0,78	15,19	15,86
Kering	437,80	-5,36	0,28	0,37
LVMH	287,95	-4,89	0,68	0,63
Unibail-Rodamco-Westfield	164,18	-3,77	0,43	0,42

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

USA – Dow Jones (-0,75% a 26.627)

COMCAST: accordo per l'acquisto del 39,12% di Sky da 21st Century Fox. Il Gruppo ha acquistato il 39,12% di Sky, portando la propria quota di partecipazione al 75%. La transazione avverrà a un controvalore totale di 11,63 mld di sterline e sarà conclusa il 9 ottobre. La scorsa settimana Comcast aveva acquistato azioni di Sky sul mercato raggiungendo il 37,7% di partecipazione, che si è aggiunto all'acquisto di altri 672,8 milioni di azioni comprate da Fox a 17,28 sterline per azione. Per finanziare l'operazione Comcast ha effettuato il collocamento di un corporate bond da 27 mld di dollari, la quarta maggior emissione obbligazionaria di sempre.

COSTCO WHOLESALE: utile trimestrale in linea con le attese. Il Gruppo statunitense ha annunciato di aver archiviato i risultati del 4° trimestre fiscale con un utile per azione pari a 2,36 dollari, in linea con le attese di mercato, ma nella parte alta del range di 2,18-2,48 stimato dalla società. I ricavi sono risultati di poco superiori al consenso, attestandosi a 44,41 mld di dollari contro 44,34 mld. Le vendite, esclusi i carburanti, sono cresciute su base annua e comparabile del 7,2%, che si raffronta con l'aumento del 7,2% indicato dal consenso.

Nasdaq (-1,81% a 7.880)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	55,02	1,34	3,84	4,29
Travelers Cos	130,79	0,96	0,50	0,42
McDonald's	165,80	0,69	0,99	1,02
Nike	80,18	-2,81	2,15	1,81
Home Depot	198,85	-2,40	1,28	1,26
Microsoft	112,79	-2,07	7,23	8,62

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Starbucks	55,89	0,76	2,88	2,71
Henry Schein	87,25	0,60	0,46	0,43
Hunt (Jb) Transprt Svcs	121,04	0,32	0,33	0,31
Incyte	66,19	-5,36	0,46	0,48
Microchip Technology	71,43	-4,91	1,53	1,06
Align Technology	357,89	-4,63	0,28	0,25

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,80% a 23.784)

Finale di settimana in calo anche per i principali listini asiatici, con il mercato cinese ancora chiuso: il Nikkei ha così accusato una flessione dello 0,8%, appesantendo in tal modo la performance dell'intera settimana che si archivia con un ribasso dell'1,39%. Le pressioni in vendita sui Tecnologici e il

contesto di tassi di mercato in crescita hanno pesato sul sentiment del listino nipponico, nonostante lo yen confermi la debolezza nei confronti del dollaro favorendo le aspettative di riflessi positivi sui bilanci societari.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	207 215
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.650 1.665

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi