

BTP in recupero, spread sotto i 300pb

Temi della giornata

- Titoli di Stato: apertura positiva sul mercato italiano, dopo l'esito discreto delle aste a medio-lungo termine.
- Azionario: seconda seduta consecutiva in deciso ribasso per Wall Street.
- Risorse di base: il petrolio recupera gran parte della debolezza di ieri nonostante l'accumulo delle scorte EIA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-	0,4	-0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-	-0,2	-0,1
Germania	(●●) CPI m/m (%) di settembre, finale	0,4	0,4	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, finale	2,3	2,3	2,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	0,4	0,4	0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	2,2	2,2	2,2
USA	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, preliminare	-	100,5	100,1
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di agosto	0,5	0,3	-0,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

12 ottobre 2018

10:02 CET

Data e ora di produzione

12 ottobre 2018

10:07 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	354	-1,74	-8,08	
FTSE MIB	19.357	-1,84	-11,42	
FTSE 100	7.007	-1,94	-8,86	
Xetra DAX	11.539	-1,48	-10,67	
CAC 40	5.106	-1,92	-3,88	
Ibex 35	9.008	-1,69	-10,31	
Dow Jones	25.053	-2,13	1,35	
Nikkei 225	22.695	0,46	-0,31	

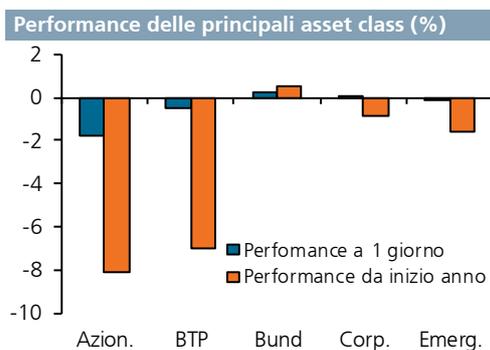
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	1,49	7,80	173,90	
BTP 10 anni	3,56	5,80	154,80	
Bund 2 anni	-0,54	-1,30	9,00	
Bund 10 anni	0,52	-3,40	9,10	
Treasury 2 anni	2,85	0,63	96,54	
Treasury 10 anni	3,15	-1,31	74,44	
EmbiG spr. (pb)	193,31	3,33	58,74	
Main Corp.(pb)	74,43	2,49	29,51	
Crossover (pb)	296,86	7,03	64,42	

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	0,31	3,58	
Dollaro/yen	112,30	-0,36	0,35	
Euro/yen	129,99	-0,05	3,91	
Euro/franco svizzero	1,15	0,40	1,91	
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,09	2,32	
Euro/Sterlina	0,88	0,41	1,25	
Petrolio (WTI)	70,97	-3,01	17,46	
Petrolio (Brent)	80,26	-3,41	20,02	
Gas naturale	3,22	-1,89	12,38	
Oro	1.219,80	2,49	-6,37	
Mais	369,25	1,79	-3,84	

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 (-1,84% a 19.357)

ATLANTIA: progetto ponte Morandi. Il CdA di Autostrade per l'Italia, gruppo Atlantia ha autorizzato l'invio al Commissario straordinario del progetto per la ricostruzione del Ponte Morandi, elaborato dalla Società. Il progetto prevede le attività di demolizione e ricostruzione del ponte da realizzarsi entro nove mesi dall'approvazione e dalla disponibilità delle aree, dice una nota. Aspi è pronta a impegnarsi contrattualmente nel rispetto dei tempi indicati, fornendo garanzie economiche al riguardo e si dichiara anche disponibile a sviluppare eventuali ulteriori ipotesi progettuali, se richieste dal Commissario. La Società del gruppo Atlantia auspica che il progetto possa essere valutato positivamente dal Commissario straordinario e dalle Istituzioni e ritiene che questa soluzione "sia doverosa e legittima". Nel testo attuale del decreto su Genova, che disciplina anche la ricostruzione del Ponte Morandi, è previsto che il Commissario straordinario possa affidare le opere di ripristino del sistema viario a operatori che non abbiano partecipazioni dirette o indirette in concessionari di strade a pedaggio. Questo di fatto escluderebbe Aspi dalla ricostruzione.

FCA: calo dei volumi. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) la produzione di auto in Italia nel 2018 potrebbe restare sotto quota 1 milione di veicoli, riportando i volumi indietro di due anni, interrompendo così il trend di recupero dei volumi in atto dal 2014.

MEDIASET: esercizio della put-option su Premium. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) la Società intende esercitare l'opzione per cedere a Sky la piattaforma tecnologica Premium già a inizio novembre, nell'ambito della finestra compresa fra 1 e 30 novembre. Per completare l'operazione servirà poi il via libera incondizionato da parte dell'Antitrust UE.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	14,41	1,98	6,34	4,67
Telecom Italia	0,50	-0,24	126,77	133,99
Recordati	28,93	-0,58	0,45	0,34
Tenaris	14,07	-4,22	2,91	2,90
Unipolsai Assicurazioni	1,91	-4,04	9,66	6,43
Azimut Holding	12,14	-3,69	1,55	1,02

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,74% a 354)

Francia – CAC 40 (-1,92% a 5.106)

RENAULT: accordi per sviluppo auto elettriche. Il Gruppo ha siglato accordi con Edf, Total ed Enel per lo sviluppo di auto elettriche; in particolare, la collaborazione con Enel riguarda lo sviluppo della ricarica intelligente e delle infrastrutture in Italia. Di contro, quella con Total e la start-up Jedlix riguarda un'app

per gli smartphone per la ricarica intelligente delle auto elettriche in Francia. Infine, l'accordo con Edf è relativo all'ottimizzazione dell'auto-consumo, lo sviluppo di isole intelligenti e di soluzioni eco-compatibili.

Olanda – Aex (-1,9% a 518)

SHELL: possibile cessione della partecipazione in Venezuela. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate da Bloomberg, Shell starebbe negoziando per cedere la propria partecipazione del 40% nella joint venture petrolifera venezuelana Petroregional del Lago a Maurel & Prom. La decisione sarebbe motivata dal disaccordo con il Venezuela e dai ritardi nel ricevere i dividendi dalla compagnia petrolifera di stato PDVSA.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bayer	77,32	3,08	4,19	4,21
Fresenius Se & Co	67,78	0,06	1,66	1,43
BBVA	5,29	-0,08	112,29	66,06
Axa	22,62	-3,52	9,06	7,50
Total	53,21	-3,43	6,78	5,98
Allianz	182,28	-3,38	1,48	1,29

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

USA – Dow Jones (-2,13% a 25.053)

CHEVRON: cessione della licenza in Norvegia. Il Gruppo petrolifero ha ceduto la propria partecipazione pari al 20% nella licenza esplorativa nel Mare di Barents; la transazione è stata accettata dalle Autorità norvegesi.

DIALOG SEMICONDUCTOR: accordo con Apple. Il Gruppo ha siglato un accordo da 600 milioni di dollari con Apple, suo maggior cliente. L'intesa prevede che Apple verserà nell'immediato 300 milioni di dollari per la licenza dell'utilizzo di alcune tecnologie di Dialog e il trasferimento di alcuni asset, tra cui 300 ingegneri, pari al 16% del personale di Dialog. I restanti 300 milioni di dollari verranno pagati nel corso del prossimo triennio per altri prodotti che verranno forniti man mano.

Nasdaq (-1,25% a 7.329)

APPLE: nuova strategia per il lancio di un servizio streaming. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Cnbc, Apple starebbe lavorando per sviluppare una nuova strategia volta a potenziare l'ingresso del mercato delle tv streaming. Apple vorrebbe fornire contenuti audiovisivi, come programmi tv prodotti o acquistati in esclusiva, gratuitamente a chi possiede un dispositivo Apple (iPhone, iPad o Apple TV). In questo modo non occorrerebbe installare altre applicazioni di altri servizi streaming, dal momento che Apple veicola direttamente sul proprio portatore contenuti acquistati da altri. Il Gruppo avrebbe

stanziato circa 1 miliardo di dollari per acquistare programmi originali con l'obiettivo di lanciare tale servizio a inizio 2019.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	105,91	-0,24	14,01	9,89
Dowdupont	58,98	-0,57	3,81	2,96
Nike	74,51	-0,57	2,13	1,99
Pfizer	42,81	-3,82	6,22	5,97
Exxon Mobil	81,60	-3,45	4,73	4,19
Chevron	118,43	-3,40	2,19	1,97

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 *
Ctrip.Com International-Adr	35,15	3,53	2,35	2,04
Jd.Com-Adr	23,48	3,39	5,56	6,23
Baidu I- Spon Adr	198,00	1,93	1,38	0,94
Mylan	32,60	-5,73	2,90	1,48
Dollar Tree	79,51	-5,60	1,48	1,46
Applied Materials	32,79	-4,76	4,95	3,96

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,46% a 22.695)

Reazione positiva sul finale di settimana per i listini asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne in moderato rialzo (+0,46%). Il saldo dell'intera ottava per l'indice nipponico risulta comunque in pesante flessione (5,34%); situazione che ha condotto il benchmark ad annullare quasi interamente i guadagni realizzati nel mese di settembre. Il clima resta comunque improntato a una maggiore cautela.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	(●) CPI m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2
	(●) CPI a/a (%) di settembre, finale	2,2	2,2
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	2,5	2,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	214	210
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1660	-
	(●●) CPI m/m (%) di settembre	0,1	0,2
	(●●) CPI ex alim. ed energia m/m (%) di sett.	0,1	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di settembre	2,3	2,4
	(●●) CPI esclusi alim. ed energia a/a (%) di sett.	2,2	2,3

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_vwp_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/scriptlsir0/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: Sonia Papandrea