

**Moody's declassa l'Italia**
**Temi della giornata**

- Azionario: listini europei positivi in avvio di settimana.
- Titoli di Stato: i BTP reagiscono positivamente alla decisione di Moody's di porre l'Outlook Stabile al rating italiano, declassato di uno scalino a Baa3.
- Risorse di base: i provvedimenti pro ciclici allo studio in Cina sostengono il mercato delle Commodity in apertura di settimana.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di agosto	0,5	0,4	-0,2

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Commento Flash Macro

22 ottobre 2018

10:45 CET

Data e ora di produzione

22 ottobre 2018

10:50 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	355	-0,34	-7,98
FTSE MIB	19.080	-0,04	-12,69
FTSE 100	7.050	0,32	-8,30
Xetra DAX	11.554	-0,31	-10,56
CAC 40	5.085	-0,63	-4,29
Ibex 35	8.892	0,03	-11,47
Dow Jones	25.444	0,26	2,93
Nikkei 225	22.615	0,37	-0,66

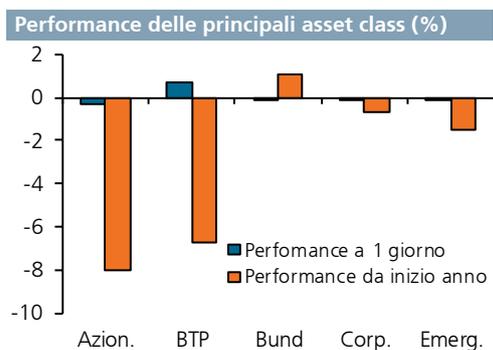
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,18	-34,00	143,70
BTP 10 anni	3,48	-20,30	146,70
Bund 2 anni	-0,58	3,60	4,70
Bund 10 anni	0,46	4,40	3,30
Treasury 2 anni	2,90	2,97	102,08
Treasury 10 anni	3,19	1,35	78,67
EmbiG spr. (pb)	201,00	2,83	66,43
Main Corp.(pb)	73,84	-1,83	28,92
Crossover (pb)	295,27	-2,16	62,84

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	0,37	4,09
Dollaro/yen	112,55	0,34	0,12
Euro/yen	129,58	0,70	4,21
Euro/franco svizzero	1,15	0,53	2,00
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,25	3,23
Euro/Sterlina	0,88	0,19	0,77
Petrolio (WTI)	69,12	0,68	14,40
Petrolio (Brent)	79,78	0,62	19,31
Gas naturale	3,25	1,63	13,36
Oro	1.226,49	-0,11	-5,86
Mais	367,00	-1,01	-4,43

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 (-0,04% a 19.080)

**FCA: intesa per la cessione di Magneti Marelli.** La Società ha raggiunto un'intesa per la vendita di Magneti Marelli a CK Holdings, holding di Calsonic Kansei, uno dei principali fornitori giapponesi di componentistica. L'operazione del valore di 6,2 miliardi di euro dovrebbe concludersi nella prima metà del 2019.

**MEDIOBANCA: risultati di CheBanca!** La controllata CheBanca! ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio 2018-19 con una crescita di masse e impieghi e un progresso dei ricavi grazie alle commissioni e al risultato operativo. Nei primi tre mesi dell'esercizio 2018-19 il risultato operativo è salito dell'11,7% rispetto a un anno prima, a 9,9 milioni di euro, mentre l'utile netto è salito a 6,3 milioni (+5,7%).

**SAIPEM: nuovo contratto.** La Società si è aggiudicata, in consorzio con Petrofac e Samsung, un nuovo contratto E&C onshore in Thailandia da 4 miliardi di dollari complessivi per l'espansione della raffineria di Sriracha. La quota di competenza di Saipem è pari a circa 1,4 miliardi di dollari.

**UBI BANCA: approvato il nuovo statuto.** L'assemblea dei soci di UBI Banca ha approvato il nuovo statuto sociale che prevede il passaggio alla governance monistica dall'attuale modello dualistico e con cui alla prossima primavera sarà rinnovato il board della banca. Con il monistico la banca punta ad allineare la propria governance ad un modello più diffuso e maggiormente apprezzato a livello internazionale, più consono all'attuale assetto azionario della banca, che vede oggi il 50% circa del capitale in mano ad investitori istituzionali.

### Altri titoli

**ERG: migliora gli obiettivi.** La Società stima di incrementare ulteriormente la redditività nei prossimi quattro anni, centrando un'EBITDA superiore ai 600 milioni di euro al 2022. Il dato è leggermente superiore rispetto all'obiettivo fornito al mercato lo scorso marzo di circa 560 milioni a fine piano, grazie anche al buon andamento dei prezzi dell'energia.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mediobanca	7,88	3,06	3,90	4,10
Poste Italiane	6,27	2,45	3,13	3,63
Saipem	4,79	1,98	9,59	12,55
Pirelli & C	5,87	-5,05	2,46	2,24
Banca Generali	19,00	-3,70	0,58	0,56
Prysmian	17,19	-3,51	2,36	1,66

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,34% a 355)

### Germania – Xetra Dax (-0,31% a 11.554)

**DAIMLER: nuovo profit warning.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato di attendersi un utile operativo per l'esercizio in corso inferiore rispetto a quello dello scorso anno, a causa principalmente dei costi per i provvedimenti anti inquinamento adottati dal Governo tedesco. A livello di singole divisioni, il risultato dell'Auto è stimato attestarsi significativamente al di sotto del precedente, così come quello della divisione Bus e Van, compensati però dalle attese di un utile operativo significativamente al di sopra di quello dello scorso esercizio per la divisione Trucks. Nel frattempo, l'EBIT del 3° trimestre si è attestato a 2,49 mld di euro, al di sotto delle attese di mercato.

### Francia – CAC 40 (-0,63% a 5.085)

**BOUYGUES: ridotte le stime sulla marginalità.** Il Gruppo ha ridotto le stime sugli utili derivanti dalle costruzioni di 123 mln di sterline, in scia a problemi in corso con due centrali a biomassa nel Regno Unito e un centro dati in Irlanda. Bouygues si aspetta un utile operativo corrente inferiore a quello dell'anno precedente, mentre stimava un miglioramento della redditività. Il risultato operativo dovrebbe diminuire di 140 mln di euro nei primi nove mesi del 2018 rispetto all'analogo periodo 2017. Il management ha però confermato che le attività edilizie e le opere civili conseguiranno buoni risultati e si dice fiducioso dei punti di forza del gruppo.

**MICHELIN: ridotte stime 2018.** Il Gruppo automobilistico francese ha ridotto le stime di EBIT per l'anno in corso e dichiarato di attendersi un rallentamento delle vendite nel 4° trimestre in seguito alla flessione della domanda in Cina. Tale calo si è verificato anche verso la fine del terzo trimestre e ha riguardato sia automobili che veicoli commerciali leggeri e camion.

**TOTAL: rafforzata alleanza con CNOOC.** Total e CNOOC (China National Offshore Oil Corporation) hanno siglato un ulteriore emendamento all'accordo già esistente riguardo al gas naturale liquefatto, con l'obiettivo di rafforzare la loro partnership. In particolare, è stato incrementato il volume di gas oggetto del contratto (da 1 mln di tonnellate per anno a 1,5 mln) oltre che estendere i termini del contratto a 20 anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unilever	47,33	2,78	5,15	4,30
L'Oréal	191,30	2,46	0,67	0,55
Adidas	202,80	2,04	0,77	0,67
Crh	24,43	-3,36	2,76	1,68
Schneider Electric	60,04	-2,82	1,87	1,72
Koninklijke Philips	34,75	-2,26	3,78	2,76

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

## Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Gruppo Editoriale L'Espresso, Koninklijke Philips Electronics**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## USA – Dow Jones (+0,26% a 25.444)

## Nasdaq (-0,48% a 7.449)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	87,30	8,80	3,49	2,72
American Express	106,73	3,78	1,04	1,06
Walt Disney	118,90	2,34	2,19	2,32
Caterpillar	131,32	-3,30	1,22	1,13
Intel	44,00	-2,16	7,73	8,56
Dowdupont	57,49	-1,86	2,42	2,91

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 *
Paypal Holdings	84,78	9,42	4,56	3,72
Kraft Heinz	57,56	3,64	2,14	2,25
Incyte	66,06	2,51	0,57	0,52
Ebay	28,75	-8,87	3,61	3,41
Nvidia	229,17	-4,33	3,25	2,94
Netflix	332,67	-4,05	4,68	2,93

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

## Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (+0,37% a 22.615)

Le Borse asiatiche archiviano la prima sessione settimanale in rialzo, trainate soprattutto dal mercato cinese grazie alla promessa da parte del Governo di nuove misure di stimolo all'economia. In tale contesto, il Nikkei registra un rialzo più contenuto (+0,37%), grazie in particolare agli acquisti sui tecnologici e nello specifico sui semiconduttori.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di agosto	23,9 -
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di settembre	5,15 5,29
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di settembre	-3,4 -0,9
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di settembre	1,2 1,3

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](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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://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: Raffaella Caravaggi