

I BTP restano sotto pressione
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente in prossimità dei massimi storici grazie anche all'accordo tra USA e Canada.

- Risorse di base: il petrolio rinnova i massimi da fine 2014.

- Paesi emergenti: in Australia la Banca centrale lascia il tasso ufficiale a 1,5%.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	PPI a/a (%) di agosto	-	3,8	4,0
	PPI m/m (%) di agosto	-	0,2	0,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di settembre	-	52,9	52,9
Giappone	Base monetaria a/a (%) di settembre	5,9	-	6,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento Flash: Macro-Italia.

2 ottobre 2018

10:25 CET

Data e ora di produzione

2 ottobre 2018

10:30 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	0,31	-1,57
FTSE MIB	20.610	-0,49	-5,69
FTSE 100	7.496	-0,19	-2,50
Xetra DAX	12.339	0,75	-4,48
CAC 40	5.507	0,24	3,66
Ibex 35	9.407	0,19	-6,34
Dow Jones	26.651	0,73	7,82
Nikkei 225	24.271	0,10	6,61

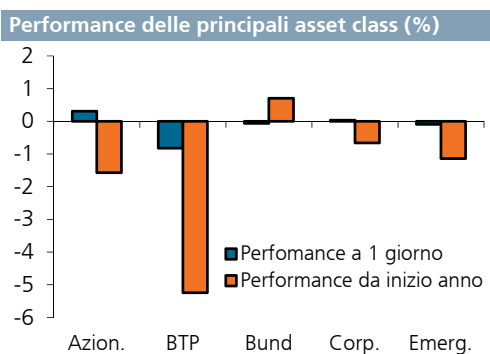
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,32	28,30	157,00
BTP 10 anni	3,30	15,20	128,30
Bund 2 anni	-0,54	-1,80	8,60
Bund 10 anni	0,47	0,10	4,40
Treasury 2 anni	2,82	0,01	93,59
Treasury 10 anni	3,08	2,24	67,82
EmbiG spr. (pb)	187,28	-1,06	52,71
Main Corp.(pb)	67,43	-1,32	22,51
Crossover (pb)	272,78	-1,19	40,34

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	-0,39	3,77
Dollaro/yen	113,98	0,42	-1,24
Euro/yen	131,86	0,04	2,59
Euro/franco svizzero	1,14	0,39	2,75
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,05	3,62
Euro/Sterlina	0,89	-0,34	0,16
Petrolio (WTI)	75,30	2,80	24,63
Petrolio (Brent)	84,98	2,73	27,08
Gas naturale	3,09	2,86	7,92
Oro	1.188,97	-0,30	-8,98
Mais	365,75	2,67	-4,75

Nota: 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



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 (-0,49% a 20.610)

SETTORE AUTO e FCA: Secondo i dati diffusi dal ministero dei Trasporti, le immatricolazioni auto di settembre hanno registrato una diminuzione del 25,37% a/a a 124.976 veicoli. I marchi FCA hanno segnato complessivamente una contrazione del 40,1% a 28.399 veicoli, con una quota di mercato al 22,7% dal 27,1% di agosto e dal 27,8% di settembre scorso. Le associazioni di categoria, Anfia e Unrae, sono concordi nell'attribuire buona parte del ribasso alle nuove norme in vigore dal primo settembre, che hanno rallentato gli acquisti del mese e fatto crescere quelle dei mesi precedenti. Il Centro Studi Promotor sottolinea l'esigenza delle case auto di smaltire le giacenze di vetture non omologate Euro 6. Il trimestre chiude in ribasso del 6,9%.

ENI: accordo per contenzioso in Kazakistan. Il consorzio di produttori energetici che sta sviluppando il giacimento di gas Karachaganak, guidato dalla compagnia italiana e da Shell, pagherà 1,1 miliardi di dollari al Kazakistan per risolvere una disputa, secondo quanto riferisce l'agenzia stampa Interfax, citando il ministero dell'Energia kazako. Il Kazakistan e il consorzio, inoltre, rivedranno i termini dell'accordo sulla produzione del giacimento Karachaganak.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	38,80	4,58	0,81	0,81
Buzzi Unicem	18,53	3,64	1,13	0,72
Tenaris	14,82	2,70	3,80	2,92
Banco BPM	2,00	-5,75	31,43	23,03
Telecom Italia	0,50	-5,30	137,86	115,87
UBI Banca	3,30	-4,57	10,93	8,06

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,31% a 379)

Germania – Xetra Dax (0,75% a 12.339)

BASF: possibile quotazione nel 2020 di Wintershall-DEA. Secondo indiscrezioni di stampa (Handelsblatt), la nuova società derivante dalla fusione delle attività nel settore oil&gas di Basf e LetterOne potrebbe essere quotata sul mercato nella seconda parte del 2020.

BMW: dichiarazioni del CFO. Il Chief Financial Officer, Nicolas Peter, ha dichiarato che BMW manterrà la sua posizione nel mercato dell'auto mondiale nonostante le tensioni commerciali tra USA e Cina che hanno condotto il Gruppo a rivedere al ribasso le stime per l'attuale esercizio. La guerra commerciale dovrebbe costare a BMW circa 300 mln di euro nel corso della seconda parte del 2018, secondo quanto stimato dallo stesso CFO. Nel frattempo, BMW ha alzato i prezzi di vendita delle vetture in Cina di circa il 7,5%. Il CFO ha proseguito dichiarando

anche che il Gruppo si sta preparando a un'eventuale uscita più traumatica (hard Brexit) della Gran Bretagna dall'Unione Europea.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,19% a 7.496)

RYANAIR: aumenta il traffico passeggeri in settembre. Secondo quanto dichiarato dal Gruppo, il traffico passeggeri nello scorso settembre è cresciuto su base annua dell'11% a 13,1 mln di individui. Inoltre, il *load factor*, coefficiente di riempimento dei voli, ha raggiunto il 97%.

SHELL: approva l'investimento in Canada. Shell, accanto ad altri quattro partner industriali (Petroliam Nasional bhd, Mitsubishi Corp, PetroChina co. E Korea Gas Corp) ha approvato un significativo investimento nel settore del gas naturale in Canada. Il progetto, che dovrebbe rappresentare l'infrastruttura più grande nel Paese nordamericano nell'ambito dell'estrazione del gas, comporta un esborso di circa 31 mld di dollari complessivi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius	68,62	8,51	1,81	1,23
Linde	216,40	6,23	0,53	0,69
Amadeus	82,06	2,55	1,49	1,66
Intesa Sanpaolo	2,12	-3,91	167,42	117,36
Koninklijke Ahold Delhaize	19,37	-1,92	4,65	5,45
Bnp Paribas	51,99	-1,37	4,56	4,16

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

USA – Dow Jones (0,73% a 26.651)

GENERAL ELECTRIC: taglio stime delle linee guida e avvicendamento del CEO. Cambio al vertice di GE con Lawrence Culp Jr che prende il posto di Hohn Flannery, nominato in giugno dello scorso anno. Culp sarà anche presidente con effetto immediato. Il management ha ridotto le stime di EPS e flussi operativi per l'anno in corso, motivando l'accaduto per gli oneri straordinari derivanti dalla svalutazione relativa al business della divisione energia che potrebbe raggiungere i 23 mld di dollari.

PFIZER: cambio al vertice. L'attuale Amministratore Delegato, Ian Read, ha annunciato che lascerà il proprio incarico a fine anno e verrà sostituito a partire dal prossimo gennaio dall'attuale direttore operativo del Gruppo, Albert Bourla. Read resterà comunque all'interno dell'organigramma di Pfizer, ricoprendo il ruolo di Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione.

Nasdaq (-0,11% a 8.037)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing Co/The	382,29	2,79	0,74	0,76
Chevron	124,39	1,73	1,62	1,80
American Express	107,90	1,32	0,90	0,92
Intel	46,45	-1,78	7,46	7,03
Walgreens Boots Alliance	72,46	-0,60	1,81	1,77
Walt Disney	116,24	-0,60	2,70	1,93

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 *
Tesla	310,70	17,35	4,24	2,70
Nvidia	289,36	2,97	2,76	2,98
Netease	233,95	2,50	0,40	0,37
American Airlines	39,61	-4,16	1,68	1,75
Qurate Retail	21,59	-2,79	0,83	0,86
Marriott International	128,35	-2,79	0,83	0,81

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

Giappone – Nikkei 225 (0,10% a 24.271)

In un contesto di mercati asiatici nel complesso deboli per i timori di un rallentamento della crescita cinese, il Nikkei ha proseguito i rialzi, archiviando la seduta odierna con un guadagno dello 0,1%. Incoraggianti risultati societari e la debolezza dello yen hanno portato l'indice nipponico a registrare in corso di seduta un nuovo massimo dal 1991, per poi ridurre i guadagni sul finale.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di settembre	50,0 50,2
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, preliminare	9,7 10,5
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	8,1 8,1
	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	53,2 53,3
Germania	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	53,7 53,7
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-0,1 0,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	1,6 1,6
Francia	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	52,5 52,5
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di settembre	53,8 52,5
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di settembre	59,8 60
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di settembre	66,9 71,4
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di agosto	0,1 0,4
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di settembre	- 16,8
	Vendite di Auto di settembre	- 16,8
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatt. del 3° trim.	19 22
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatt. del 3° trim.	22 23
	Indice degli investimenti del 3° trimestre	13,4 13,9

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-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_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: Monica Bosi