

Reazione positiva ai negoziati tra USA e Cina

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street inverte la tendenza di avvio seduta e archivia una nuova giornata in deciso rialzo.
- Cambi: dollaro in recupero grazie al ridursi delle tensioni tra USA e Cina ed in vista del dato sull'occupazione americana in agenda domani.
- Risorse di base: il comparto risente delle tensioni sui dazi, prezzi del greggio in rialzo dopo il calo delle scorte EIA, negli USA, ieri sera.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Servizi di marzo	-	53,9	55,0
Area Euro	PPI a/a (%) di febbraio	-	1,5	1,5
	PPI m/m (%) di febbraio	-	0,0	0,4
	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	-	55,0	55,0
	(●●) PMI Composito di marzo, finale	-	55,3	55,3
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-	0,5	-0,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-	2,2	2,3
Germania	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	-	54,2	54,2
	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio	0,3	1,5	-3,5
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio	3,5	6,5	8,6
Francia	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	-	56,8	56,8
Regno Unito	PMI Servizi di marzo	-	54,0	54,5
USA	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di febbraio	-	-56,8	-56,6
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	225	215
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.843	1.871

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Market Views, Focus Dollaro australiano.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	371	-0,41	-3,84
FTSE MIB	22.443	-0,30	2,70
FTSE 100	7.034	0,05	-8,50
Xetra DAX	11.958	-0,37	-7,43
CAC 40	5.142	-0,20	-3,21
Ibex 35	9.513	-0,38	-5,28
Dow Jones	24.264	0,96	-1,84
Nikkei 225	21.645	1,53	-4,92

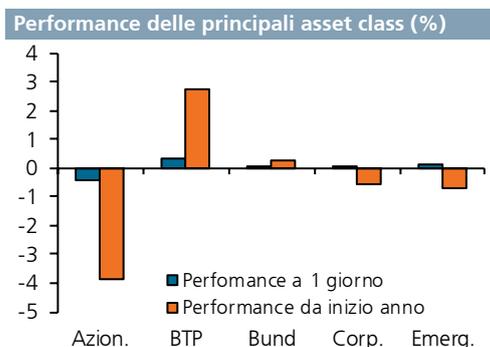
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,23	0,23	-2,41
Dollaro/yen	106,61	0,16	5,40
Euro/yen	131,07	0,38	3,11
Euro/franco svizzero	1,18	0,27	-0,80
Sterlina/dollaro USA	1,41	0,18	-4,21
Euro/Sterlina	0,87	0,04	1,69
Petrolio (WTI)	63,37	-0,22	4,88
Petrolio (Brent)	68,02	-0,15	1,72
Gas naturale	2,72	0,78	-0,84
Oro	1.336,44	0,18	2,58
Mais	381,00	-1,93	6,13

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

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,33	-2,50	-7,20
BTP 10 anni	1,74	-5,20	-27,40
Bund 2 anni	-0,59	0,20	3,40
Bund 10 anni	0,50	-0,10	7,30
Treasury 2 anni	2,29	1,42	40,94
Treasury 10 anni	2,80	2,74	39,73
EmbiG spr. (pb)	152,06	-1,11	17,49
Main Corp.(pb)	60,07	-0,44	15,15
Crossover (pb)	289,40	1,07	56,97

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

5 aprile 2018

10:18 CET

Data e ora di produzione

5 aprile 2018

10:23 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,30% a 22.443)

ATLANTIA: conferma esercizio opzione di vendita di Cellnex a Edizione Holding. Atlantia ha confermato l'intenzione di avvalersi del diritto di vendita a Edizione, holding del Gruppo Benetton, della partecipazione in Cellnex pari al 29,9%, detenuta da Abertis. L'opzione sarà subordinata all'esito positivo dell'OPA sulle azioni della società spagnola Abertis e al fatto che non pervengano entro il 16 aprile prossimo offerte migliorative rispetto alle condizioni garantite da Edizione.

TELECOM ITALIA: possibile ingresso di CdP. Secondo fonti di mercato, il Consiglio di Amministrazione di Cassa Depositi e Prestiti potrebbe decidere oggi circa un'eventuale partecipazione nel capitale di Telecom Italia nel limite del 5%. In tal modo, CdP punta a partecipare alle prossime Assemblee della Compagnia telefonica, in calendario per il 24 aprile e il 4 maggio.

UNICREDIT: possibili nuove cessioni di crediti deteriorati. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24Ore), Unicredit starebbe lavorando a un progetto che prevede la cessione di circa 2 miliardi di euro di crediti deteriorati lordi entro la fine di quest'anno. L'obiettivo risulta quello di raggiungere i target sui NPL (*Non Performing Loans*) entro il 2019.

Altri titoli

FINCANTIERI: siglata lettera di intenti per costruzione di navi da crociera. Vard Holding, controllata di Fincantieri, ha siglato una lettera di intenti con Viking per la progettazione e la realizzazione di due navi da crociera per un controvalore complessivo di oltre 460 mln di euro. La consegna dovrebbe avvenire nel 2° trimestre 2021 e in quello analogo del 2022. L'accordo prevede anche l'opzione per la costruzione di due ulteriori navi, che le parti si sono impegnate a formalizzare entro la fine di quest'anno.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	29,80	0,95	1,08	1,01
ENI	14,56	0,86	15,15	15,42
Davide Campari	6,15	0,82	1,96	2,67
Cnh Industrial	9,54	-3,44	3,63	3,71
STMicroelectronics	17,03	-2,44	5,76	3,77
Exor	56,90	-2,27	0,58	0,49

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,41% a 371)

Germania – Xetra Dax (-0,37% a 11.958)

BMW: effetti dei dazi cinesi. Secondo i dati rilasciati dall'Associazione dei produttori di auto tedeschi VDA, il totale di vetture prodotte negli USA da parte delle case automobilistiche tedesche ed esportate in Cina è stato pari a 480 mila unità nel corso del 2017. In particolare, BMW ha esportato nel Paese asiatico circa 100 mila Suv prodotti nell'impianto di Spartanburg, in Carolina del Sud.

Francia – CAC 40 (-0,20% a 5.142)

TOTAL: esplorazione di nuovi pozzi in Mauritania entro il 2019. Secondo quanto comunicato dal Ministero del Petrolio, dell'Energia e dell'Industria mauritana, Total avvierà la perforazione di due nuovi pozzi petroliferi in Mauritania entro il 2019. Il comunicato fa seguito a un incontro tra l'Amministratore Delegato del Gruppo petrolifero e il Presidente della Mauritania.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oreal	186,75	1,83	0,73	0,61
Adidas	197,80	1,28	0,86	1,04
Total	47,28	1,23	7,25	6,60
Asmi Holding	157,00	-3,27	1,75	1,62
Safran	83,60	-2,34	1,20	1,03
Crh	27,22	-1,52	1,50	1,50

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

USA – Dow Jones (+0,96% a 24.264)

PFIZER: potenziamento nel campo delle terapie allogeneiche. Il Gruppo farmaceutico statunitense punta a rilevare il 25% del capitale di Allogene, società specializzata in terapie allogeneiche che vengono prodotte da cellule di donatori sani, anziché da pazienti. Pfizer punta quindi a potenziare la ricerca sulle terapie cellulari e sviluppare farmaci adeguati.

Nasdaq (+1,45% a 7.042)

APPLE: assunto il capo dell'Intelligenza Artificiale di Google. Apple ha assunto l'ex-capo della Search e della divisione Intelligenza Artificiale di Google, John Giannandrea e riferirà direttamente all'Amministratore Delegato Tim Cook. L'obiettivo è quello di sviluppare la creazione di computer sempre più intelligenti e performanti, garantendo la massima sicurezza in termini di privacy.

MICROSOFT: investimenti per 5 miliardi nell'internet delle cose. Microsoft ha annunciato un piano di investimenti da 5 miliardi di dollari per i prossimi quattro anni nel cosiddetto

“internet delle cose” (IoT). Microsoft scommette così su case e vetture connesse al web, garantendo ai propri clienti la possibilità di trasformare le proprie attività con soluzioni connesse.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	92,33	2,92	13,79	11,38
IBM	154,12	2,85	1,15	1,23
Nike	68,42	2,58	2,77	2,18
Boeing	327,44	-1,02	1,08	1,34
Cisco Systems	41,20	-0,43	12,91	9,53
Chevron	114,48	-0,30	2,00	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 *
Tesla	286,94	7,26	4,70	2,12
Adobe Systems	225,05	4,22	1,47	1,27
Celgene	90,47	4,19	2,57	2,66
Hunt (Jb) Transport Svcs	115,38	-1,53	0,51	0,35
Facebook	155,10	-0,65	12,50	10,72
Asml Holding	198,26	-0,59	0,54	0,39

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Monsanto**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+1,53% a 21.645)

La reazione positiva di Wall Street a chiusura della sessione di ieri ha inciso sull'andamento al rialzo delle principali Piazze azionarie asiatiche nella mattinata. Il Nikkei ha così terminato le contrattazioni odierne con un progresso dell'1,53%, in un contesto di allentamento dei timori di una guerra commerciale tra USA e Cina, con le dichiarazioni del Segretario al commercio statunitense che hanno aperto alla possibilità di un dialogo con Pechino. In aggiunta la debolezza dello yen ha favorito gli acquisti sui titoli di società esportatrici.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Tasso di disoccup. (%) di febbraio, prel.	10,9 11,0
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	8,5 8,5
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di marzo	1,4 1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, stima flash	1,0 1,1
Regno Unito	PMI Costruzioni di marzo	47,0 51,0
USA	(●●) Var. occupati ADP (migliaia) di marzo	241 210
	(●●●) ISM non Manifatturiero di marzo	58,8 59,0
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di feb.	1,2 1,7
	(●●) Ordini beni durevoli m/m (%) di feb., fin.	3,0 -
	(●●) Ordini di beni durevoli esc. trasporti m/m (%) di febbraio, fin.	1,0 -

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-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/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: Sonia Papandrea