

**I nuovi dazi USA intimoriscono i mercati**
**Temi della giornata**

- Macro: produzione industriale tedesca in correzione a febbraio.
- Azionario: un momentaneo allentamento delle tensioni commerciali spingono Wall Street ad archiviare la terza seduta consecutiva in rialzo.
- Cambi: i rinnovati timori di scontro commerciale tra USA e Cina amplificano l'avversione al rischio degli operatori che si spostano verso le monete rifugio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-1,6	0,2	0,1
	(••) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	2,6	4,4	6,3
Francia	(•) Bilancia commerciale (milioni di euro) di febbraio	-5.186	-5.313	-5.423
	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di febbraio	-28,5	-	-10,8
USA	(•••) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di marzo	-	185	313
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	-	4,0	4,1
	(•••) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di marzo	-	22	31
	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di febbraio	-	15,5	13,9
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di febbraio, preliminare	105,8	105,5	105,6

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 valute.

6 aprile 2018

10:05 CET

Data e ora di produzione

6 aprile 2018

10:10 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	380	2,55	-1,39
FTSE MIB	22.970	2,35	5,11
FTSE 100	7.200	2,35	-6,35
Xetra DAX	12.305	2,90	-4,74
CAC 40	5.277	2,62	-0,68
Ibex 35	9.741	2,39	-3,02
Dow Jones	24.505	0,99	-0,87
Nikkei 225	21.568	-0,36	-5,26

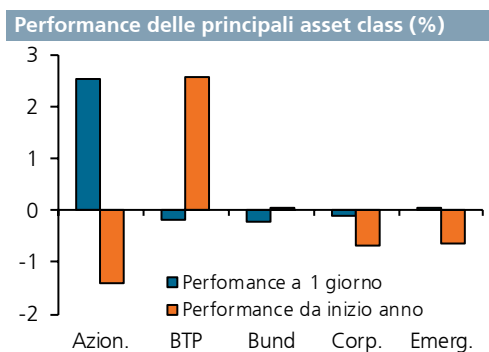
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	2,60	-4,60
BTP 10 anni	1,79	5,20	-22,20
Bund 2 anni	-0,58	1,10	4,50
Bund 10 anni	0,52	2,40	9,70
Treasury 2 anni	2,30	1,02	41,96
Treasury 10 anni	2,83	2,93	42,66
EmbiG spr. (pb)	150,00	-2,06	15,43
Main Corp.(pb)	58,06	-2,01	13,14
Crossover (pb)	284,60	-4,80	52,17

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	1,22	-0,47	-1,92
Dollaro/yen	107,43	0,77	4,67
Euro/yen	131,45	0,29	2,83
Euro/franco svizzero	1,18	-0,13	-0,67
Sterlina/dollaro USA	1,40	-0,67	-3,52
Euro/Sterlina	0,87	0,20	1,50
Petrolio (WTI)	63,54	0,27	5,16
Petrolio (Brent)	68,33	0,46	2,18
Gas naturale	2,68	-1,58	-2,41
Oro	1.324,96	-0,86	1,70
Mais	389,50	2,23	8,50

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 (+2,35% a 22.970)

**FCA- FIAT CHRYSLER: approvata la separazione di Magneti Marelli.** Il Consiglio di Amministrazione di FCA ha approvato lo *spin-off* della controllata Magneti Marelli e dato mandato al Management di assegnare agli azionisti di FCA le azioni della nuova società scorporata. Inoltre, è stata prevista la quotazione di quest'ultima che potrà avvenire entro la fine del 2018 e l'inizio del 2019.

**PRYSMIAN: Margine operativo lordo 2018 atteso in miglioramento.** Il CFO del Gruppo ha dichiarato di attendersi un margine operativo lordo nel 2018, a perimetro costante, migliore di quello realizzato lo scorso esercizio. Tutto ciò, nonostante l'impatto negativo della componente valutaria, che al momento incide per circa 20-25 milioni di euro in seguito al rafforzamento della valuta europea. A sostenere le stime sono soprattutto il positivo andamento del settore delle Telecomunicazioni, la crescita dei progetti in campo energetico e la moderata ripresa dei volumi del settore degli "energy product" legato alle costruzioni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,80	5,22	97,29	145,98
Fiat Chrysler Automobiles	18,47	4,85	17,36	11,84
Tenaris	14,55	4,60	3,28	4,05
Terna	4,74	-0,17	10,17	7,91
A2A	1,57	0,03	12,49	11,50
Yoox Net-A-Porter	37,87	0,21	0,84	0,89

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+2,55% a 380)

#### Spagna – Ibex (+2,39% a 9.741)

**TELEFONICA: assegnazione delle frequenze 5G in Gran Bretagna.** L'Autorità britannica di regolamentazione delle telecomunicazioni (OFCOM) ha assegnato le prime bande di frequenza 5G a quattro operatori telefonici per un controvalore complessivo di 1,15 miliardi di sterline. Il nuovo sistema, che andrà a sostituire l'attuale 4G, sarà fondamentale per permettere l'ulteriore espansione dei collegamenti internet e soprattutto dei servizi dell'"internet delle cose", che porterà a un numero maggiore di collegamenti in rete. Vodafone ha ottenuto il lotto maggiore, seguita da Telefonica (presente nel Regno Unito col marchio O2) che ha investito nel progetto circa 317 milioni di sterline.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	87,44	4,59	1,22	1,05
Fresenius Se & Co	63,94	4,58	1,52	1,60
Asmi Holding	164,00	4,46	1,78	1,63
E.On	9,06	0,54	13,75	16,33
Iberdrola	5,98	0,84	16,34	20,32
Schneider Electric	69,82	1,22	2,02	1,52

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

### USA – Dow Jones (+0,99% a 24.505)

**MONSANTO: utili e ricavi del 2° trimestre sotto le attese.** Il Gruppo statunitense dell'agrochimica ha annunciato di aver archiviato il 2° trimestre fiscale con un utile pari a 1,45 miliardi di dollari, in progresso su base annua del 6,6%, corrispondente a un valore per azione pari a 3,27 dollari. Al netto delle componenti straordinarie, l'EPS si è attestato a 3,22 dollari, al di sotto però dei 3,29 dollari indicati dal mercato. I ricavi sono rimasti sostanzialmente stabili a 5,02 miliardi di dollari, deludendo anch'essi le stime di consenso pari a 5,34 miliardi di dollari. I dati hanno risentito del calo dei volumi venduti delle sementi di mais per via dei minori ettari coltivati negli Stati Uniti, nonostante il rialzo dei prezzi di alcuni prodotti chimici commercializzati. Secondo il Dipartimento dell'Agricoltura statunitense, gli agricoltori contano di piantare 88 milioni di acri in calo rispetto ai 90,2 milioni del 2017. A margine dei risultati rilasciati, il Management si è confermato ottimista circa la conclusione positiva della fusione con Bayer.

### Nasdaq (+0,49% a 7.077)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dowdupont	65,44	2,75	3,06	2,58
Boeing	336,40	2,74	1,10	1,34
Chevron	117,29	2,45	1,92	2,13
Pfizer	35,73	-1,11	7,48	8,32
Procter & Gamble	78,80	-0,32	3,35	3,20
IBM	154,03	-0,06	1,17	1,25

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 *
Tesla	305,72	6,54	4,71	2,28
Amazon	1451,75	2,92	2,57	1,77
Paypal Holdings	76,95	2,90	3,39	2,85
Micron Technology	49,84	-6,65	14,65	14,27
Lam Research	195,02	-3,30	1,22	1,24
Vertex Pharmaceuticals	157,66	-2,75	0,67	0,63

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

**Giappone – Nikkei 225 (-0,36% a 21.568)**

Il clima di maggior distensione sul fronte dei rapporti tra USA e Cina è stato inasprito nuovamente stamane dalla decisione del Presidente Trump di incaricare la propria Amministrazione nel pianificare nuove misure protezionistiche per un importo complessivo di 100 miliardi di dollari. I mercati asiatici hanno immediatamente reagito con un andamento comunque contrastato in un contesto di maggiore incertezza. In una seduta particolarmente volatile, il Nikkei ha terminato le contrattazioni in calo dello 0,36%, zavorrato anche dal rafforzamento dello yen, che ha interrotto così la debolezza delle ultime giornate.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di marzo	52,6 53,9
Area Euro	PPI a/a (%) di febbraio	1,6 1,5
	PPI m/m (%) di febbraio	0,1 0,0
	(••) PMI Servizi di marzo, finale	54,9 55,0
	(••) PMI Composito di marzo, finale	55,2 55,3
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,1 0,5
Germania	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	1,8 2,2
	(••) PMI Servizi di marzo, finale	53,9 54,2
	(••) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio	0,3 1,5
Francia	(••) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio	3,5 6,5
	(••) PMI Servizi di marzo, finale	56,9 56,8
Regno Unito	PMI Servizi di marzo	51,7 54,0
USA	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di febbraio	-57,6 -56,8
	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	242 225
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.808 1.843

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/scriptslsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptslsir0/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