

Mercati positivi dopo i dati sul lavoro USA
Temi della giornata

- Azionario: clima di propensione al rischio sui mercati azionari.
- Cambi: il Dollar Index si conferma ai massimi da quattro mesi mentre i dati occupazionali USA della scorsa ottava sostengono l'operato Fed.
- Risorse di base: forte rialzo per le commodity coi prezzi del petrolio ai massimi da novembre 2014 su Venezuela e Iran.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di marzo	-0,9	0,5	-0,2
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di marzo	3,1	5,0	3,0
USA	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di marzo	-	16,000	10,601

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.

7 maggio 2018
10:15 CET

Data e ora di produzione

7 maggio 2018
10:25 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	393	0,57	1,87
FTSE MIB	24.335	1,12	11,36
FTSE 100	7.567	0,86	-1,57
Xetra DAX	12.820	1,02	-0,76
CAC 40	5.516	0,26	3,83
Ibex 35	10.104	0,65	0,60
Dow Jones	24.263	1,39	-1,85
Nikkei 225	22.467	-0,03	-1,31

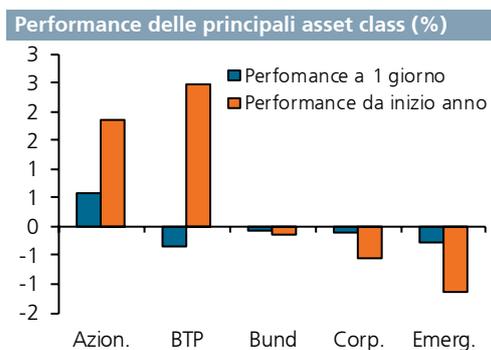
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	1,20	-5,90
BTP 10 anni	1,80	5,80	-21,90
Bund 2 anni	-0,58	0,60	4,80
Bund 10 anni	0,54	1,20	11,70
Treasury 2 anni	2,50	2,07	61,39
Treasury 10 anni	2,95	0,39	54,43
EmbiG spr. (pb)	163,35	3,78	28,78
Main Corp.(pb)	56,14	-0,01	11,22
Crossover (pb)	273,40	-0,33	40,97

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	1,20	-0,23	0,37
Dollaro/yen	109,12	-0,03	3,17
Euro/yen	130,50	-0,28	3,53
Euro/franco svizzero	1,20	-0,01	-2,20
Sterlina/dollaro USA	1,35	-0,38	-0,13
Euro/Sterlina	0,88	0,16	0,45
Petrolio (WTI)	69,72	1,89	15,39
Petrolio (Brent)	74,87	1,70	11,96
Gas naturale	2,71	-0,55	-2,24
Oro	1.314,50	0,14	0,90
Mais	406,25	-0,43	10,62

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 (+1,12% a 24.335)

SETTORE ASSICURATIVO: fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) riportano che la Cassazione ha sentenziato che le polizze vita sono da considerarsi tali solo se garantiscono la restituzione del capitale, altrimenti sono contratti di investimento ordinari. La sentenza riguarda il cosiddetto ramo III, ovvero soprattutto le unit linked. Il quotidiano sottolinea che dovrebbero esserci conseguenze su vantaggi fiscali ed ereditari, ma la portata precisa delle conseguenze - come commenta il presidente di Ania, Maria Bianca Farina - non è chiara, al momento.

MONCLER: risultati trimestrali migliori delle attese. La società ha chiuso il 1° trimestre dell'anno con ricavi in crescita del 20% a 332 milioni di euro, pari a un incremento del 28% a cambi costanti. Il risultato è decisamente superiore alle attese di consenso pari a 315,5 milioni. Risultati ottimi che beneficiano del +35% a cambi costanti archiviati dal canale retail e dal +9% di quello wholesale. Nei primi tre mesi dell'anno i negozi monomarca sono aumentati di 4 unità rispetto a dicembre 2017; tra questi il flagship store di Dubai.

TELECOM-TIM: nominato il nuovo CdA. Oggi si riunisce il CdA per nominare il presidente, che dovrebbe essere Fulvio Conti, e attribuire le cariche di amministratore delegato ad Amos Genish. La società sarà guidata da un CdA per due terzi nominato dal fondo attivista Elliott, ma che dà pieno supporto al piano di Genish, nominato dalla lista concorrente, quella del gruppo francese Vivendi. Questa è la situazione dopo il voto all'assemblea Tim che ha votato la lista di Elliott, con Vivendi che ha nominato il terzo restante del Consiglio. Il ministro dello sviluppo economico, Carlo Calenda, auspica che questo nuovo assetto possa imprimere una accelerazione sulla separazione della rete.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	113,80	7,71	1,24	0,68
Fiat Chrysler Automobiles	19,19	3,24	13,21	12,75
Exor	63,62	3,15	0,37	0,42
Moncler	35,67	-2,27	2,33	1,73
Salvatore Ferragamo	24,60	-0,45	0,68	0,57
Assicurazioni Generali	16,78	-0,24	5,61	5,57

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,57% a 393)

Germania – Xetra Dax (+1,02% a 12.820)

BASF: trimestrale in linea con le attese, penalizzata dall'effetto valutario sfavorevole. Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre con un utile pari a 1,68 mld di euro, in flessione del 2%; i ricavi si sono attestati a 16,92 mld di euro, in flessione dell'1%, a causa dell'effetto valutario sfavorevole, che ha inciso negativamente per 8 punti percentuali, con i volumi in aumento del 2% e i prezzi del 5%. In miglioramento il risultato operativo,

aumentato del 3% a 2,5 mld di euro, con il management che ha commentato i risultati indicando un buon inizio d'anno. In termini di outlook, l'Amministratore Delegato uscente ha confermato le precedenti stime per il 2018, che indicano un lieve aumento delle vendite e del Risultato Operativo ante componenti straordinarie, mentre è atteso in lieve calo l'EBIT.

BMW: utili in aumento nonostante i forti investimenti, ma i ricavi risentono dell'effetto cambi sfavorevole. Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre con utili in aumento dell'1,2% a 2,3 mld di euro, superando le stime degli analisti, nonostante i rilevanti investimenti tecnologici riguardanti soprattutto le vetture elettriche. Di contro, il fatturato ha risentito dell'effetto valutario sfavorevole con i ricavi che sono calati del 5,1% a 22,6 mld di euro; in flessione anche il risultato operativo, che si è attestato a 2,73 mld di euro, dai precedenti 2,82 mld dell'analogo periodo precedente.

Francia – CAC 40 (+0,26% a 5.516)

BNP PARIBAS: trimestrale in linea. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con utili in calo del 17% a 1,57 mld di euro, risentendo di oneri straordinari, di un effetto valutario sfavorevole e di un rallentamento dei mercati; nonostante ciò, il dato ha superato le stime degli analisti, ferme a 1,45 mld di euro. I ricavi si sono attestati a 10,8 mld di euro, in flessione del 4,4% rispetto agli 11,3 mld dell'analogo periodo precedente e inferiori alle stime di consenso che vertevano per 11,04 mld di euro. Il management ha commentato i risultati sottolineando che il costo del rischio resta a livello basso, nonostante l'aumento rispetto al 1° trimestre 2017. I risultati sono in linea con quelli del piano al 2020 e con il raggiungimento dei target indicati.

Svizzera – SMI (+0,70% a 8.904)

NESTLE': accordo con Starbucks. Nestlé ha siglato un accordo con il gruppo statunitense Starbucks per l'acquisizione della licenza relativa alla commercializzazione di alcuni prodotti nell'ambito del caffè che dovrebbe generare un fatturato pari a 2 mld di dollari l'anno, al di fuori della rete di negozi a marchio Starbucks. Il controvalore dell'accordo si attesta a 7,15 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	5,09	4,76	28,66	21,40
E.On	9,47	1,92	14,33	12,94
Bayer	101,88	1,91	2,49	2,91
Societe Generale	42,58	-5,17	5,14	3,43
Danone	65,08	-2,55	1,65	1,71
Koninklijke Ahold Delhaize	19,13	-2,42	7,80	6,36

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Fincantieri, Salvatore Ferragamo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+1,39% a 24.263)

BERKSHIRE HATHAWAY: trimestrale in perdita su nuove regole contabili. Il Gruppo di Warren Buffet ha chiuso il trimestre in perdita per la prima volta in nove anni. Il negativo è stato pari a 1,14 mld di dollari, risentendo di nuove regole contabili che impongono di riportare guadagni o perdite su investimenti non realizzati. Escludendo alcuni investimenti, l'utile operativo è salito a 5,29 mld di dollari, dai 3,56 miliardi dello stesso periodo 2017. I ricavi sono scesi a 58,47 mld di dollari dai 64,37 mld precedenti.

Nasdaq (+1,71% a 7.210)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Apple	183,83	3,92	13,29		10,74
Mcdonald'S	165,03	3,09	1,32		1,06
Walt Disney	101,15	2,42	2,44		2,12
Chevron	125,53	-0,38	2,13		1,90
Pfizer	34,84	0,23	8,71		7,28
Merck & Co..	57,75	0,38	3,17		3,74

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Idexx Laboratories	212,20	8,39	0,25		0,18
Kraft Heinz	58,01	5,57	2,47		1,96
Activision Blizzard	69,84	4,52	2,94		2,03
Express Scripts Holding	70,22	-2,74	1,43		1,26
Dollar Tree	93,61	-2,04	0,66		0,74
Expedia Group	110,12	-1,04	0,75		0,80

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,03% a 22.467)

In un contesto di generalizzati rialzi sui mercati asiatici, il Nikkei avvia la nuova settimana poco mosso, dopo la chiusura per festività delle ultime due sessioni. L'indice nipponico risente del fatto che la forza dello yen possa frenare i profitti aziendali a cui si aggiungono i cali dei titoli finanziari in scia a un calo dei rendimenti sui titoli governativi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di aprile	52,6 53,0
Area Euro	(••) PMI Servizi di aprile, finale	54,7 55,0
	(••) PMI Composito di aprile, finale	55,1 55,2
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	0,1 0,5
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	0,8 1,9
Germania	(••) PMI Servizi di aprile, finale	53,0 54,1
Francia	(••) PMI Servizi di aprile, finale	57,4 57,4
	(•) Bilancia commerciale (milioni di euro) di marzo	- 5.258
	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di marzo	5.000 -
	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di marzo	-33,1 -
USA	(•••) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di aprile	164 193
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di aprile	3,9 4,0
	(•••) Var. occupati nel settore Manifatt. (migliaia) di aprile	24 20
	(•••) Var. occupati nel settore Manifatt. (migliaia) di aprile	24 20

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: Daniela Piccinini