

Mercati cauti in avvio di giornata
Temi della giornata

- Macro: recupera la produzione industriale tedesca a marzo.
- Azionario: Tecnologici e attività di M&A sostengono Wall Street.
- Risorse di base: qualche presa di profitto in attesa delle decisioni di Trump sull'Iran.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di marzo	1,0	0,8	-1,7
	(••) Produzione industriale a/a (%) di marzo	3,2	3,0	2,2
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	25,2	22,5	18,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati

8 maggio 2018
10:08 CET

Data e ora di produzione

8 maggio 2018
10:15 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	395	0,51	2,39	
FTSE MIB	24.544	0,86	12,31	
FTSE 100	7.567	-	-1,57	
Xetra DAX	12.948	1,00	0,24	
CAC 40	5.531	0,28	4,12	
Ibex 35	10.141	0,36	0,97	
Dow Jones	24.357	0,39	-1,46	
S&P	2.673	0,35	-0,04	
Nikkei 225	22.509	0,18	-1,13	

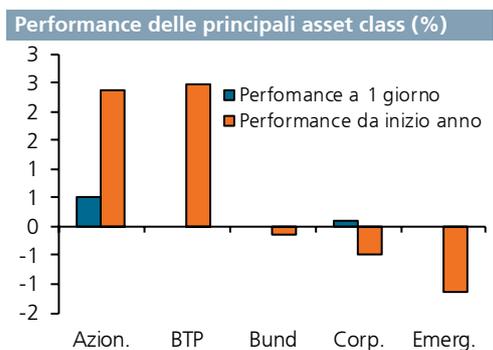
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,31	0,40	-5,50	
BTP 10 anni	1,76	-3,80	-25,70	
Bund 2 anni	-0,58	0,30	5,10	
Bund 10 anni	0,53	-1,20	10,50	
Treasury 2 anni	2,50	0,01	61,40	
Treasury 10 anni	2,95	0,00	54,43	
EmbiG spr. (pb)	163,35	-	28,78	
Main Corp.(pb)	55,96	-0,18	11,03	
Crossover (pb)	272,82	-0,59	40,38	

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	1,19	-0,23	0,60	
Dollaro/yen	109,07	-0,05	3,21	
Euro/yen	130,16	-0,26	3,78	
Euro/franco svizzero	1,20	-0,01	-2,19	
Sterlina/dollaro USA	1,36	0,24	-0,38	
Euro/Sterlina	0,88	-0,49	0,94	
Petrolio (WTI)	70,73	1,45	17,06	
Petrolio (Brent)	76,17	1,74	13,91	
Gas naturale	2,74	1,11	-1,15	
Oro	1.313,94	-0,04	0,86	
Mais	400,75	-1,35	9,12	

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 (+0,86% a 24.544)

ITALGAS: risultati trimestrali positivi. La società ha chiuso il 1° trimestre con risultati in crescita. L'utility ha realizzato ricavi per 281 mln di euro, in aumento dell'1% a/a, l'EBITDA si è attestato a 198,4 mln di euro (+2,7%) e l'utile netto ha raggiunto i 74,7 milioni di euro +4,5% a/a. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2018 era di 3,65 mld di euro, in riduzione di 64,1 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

SALVATORE FERRAGAMO: risultati trimestrali in flessione. La società ha chiuso il 1° trimestre con utili e ricavi in calo, in linea con le attese, appesantiti dall'effetto cambi e da un mix di canali distributivi penalizzanti, con un buon andamento degli outlet che incide negativamente sulla redditività. Nel trimestre, l'utile netto è sceso a 9 milioni da 11 milioni (-18,8%) su ricavi pari a 304 milioni, in contrazione dell'1,7% a cambi correnti ma in crescita dell'1,7% a cambi costanti. L'EBITDA è sceso dell'1,9% a 32 milioni, con un'incidenza sui ricavi stabile al 10,7%; l'Ebit è rimasto stabile (+0,3%) a 17 milioni.

TELECOM-TIM: Conti nominato presidente. Il nuovo CdA ha nominato Fulvio Conti alla presidenza e ha attribuito ad Amos Genish le cariche di AD. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) sia il nuovo CdA sia Vivendi intendono chiedere la rimozione del golden power, mentre su questo tema il ministro Calenda dovrebbe presentare in questi giorni a Palazzo Chigi la proposta di multa a carico di Tim.

Altri titoli

FINCANTIERI: risultati trimestrali in deciso miglioramento. La società ha conseguito risultati trimestrali in linea con gli obiettivi del Piano Industriale 2018-22. I ricavi al 31 marzo 2018 mostrano un incremento dell'11% a 1,23 mld di euro con un EBITDA margine al 7,3%, in aumento del 22% rispetto al 31 marzo 2017. Il portafoglio ordini a fine marzo era pari a euro 21,8 miliardi (euro 20,8 miliardi al 31 marzo 2017) con 104 navi in portafoglio. Il debito netto è salito a 446 mln dai 314 di fine 2017.

SALINI IMPREGILO: interesse per gare in Medio Oriente. La società ha deciso di partecipare ad alcune gare in Medio Oriente per un valore complessivo di circa 3 miliardi di dollari. A Riyadh, in Arabia Saudita, il gruppo si è pre-qualificato per la realizzazione della prima fase del progetto The Avenues dal valore complessivo stimato di circa 1 miliardo di dollari. Si tratta della creazione di un complesso con un centro commerciale, due torri residenziali, due alberghi e una torre che ospiterà uffici e servizi sanitari. Salini Impregilo sta partecipando anche a due gare in Qatar per l'estensione delle linee metropolitane di Doha; progetti del valore complessivo di più di 2 miliardi di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	118,05	3,73	1,32	0,69
Stmicroelectronics	19,90	3,48	5,20	5,18
Exor	65,08	2,29	0,35	0,42
Moncler	35,25	-1,18	2,67	1,78
Leonardo	9,65	-0,70	3,50	4,08
Poste Italiane	8,12	-0,47	3,78	3,30

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,51% a 395)

NOKIA: concluso l'acquisto di SpaceTime Insight, attiva nell'Internet delle Cose. Dopo aver accantonato gli investimenti relativi alla salute, il Gruppo ha concluso l'acquisto della statunitense SpaceTime Insight attiva nel campo dell'Internet delle Cose e nella realizzazione di algoritmi basati sul Machine Learning per compilare report analitici.

Germania – Xetra Dax (+1,00% a 12.948)

DAIMLER: nuovo aumento delle vendite in aprile. Il gruppo automobilistico tedesco ha annunciato un nuovo incremento delle vendite in aprile. Il dato si è attestato a +5,8% rispetto all'analogo mese del 2017, con il marchio Mercedes che ha nuovamente trainato l'andamento, grazie a un progresso del 6,6%; di contro, Smart è in flessione del 7,5%. A libello geografico, un apporto particolarmente significativo arriva ancora dal mercato cinese, dove Daimler ha registrato un incremento delle vendite di vetture a doppia cifra (+20,1%), bilanciando la debolezza registrata in Europa dell'Ovest, dove il Gruppo ha registrato una flessione seppur contenuta (-1,4%). Positivo l'andamento nel mercato nazionale tedesco, con un incremento del 3% e negli USA dove si è registrato un aumento dell'1%, dopo la flessione del 2,4% di marzo.

Francia – CAC 40 (+0,28% a 5.531)

AIR FRANCE - KLM: forte calo in borsa dopo le dimissioni del CEO. Forte calo delle quotazioni per il titolo Air France-Klm dopo le dimissioni dell'amministratore delegato Janaillac, a cui si aggiungono le dichiarazioni del ministro delle finanze Le Maire, che la compagnia non esisterà più se non verranno attuati sforzi per riportarla ai livelli della concorrente Lufthansa.

Olanda – Aex (+0,39% a 558)

SHELL: cessione della partecipazione in Canadian Natural Resources. Il Gruppo, attraverso la controllata Shell gas BV, ha annunciato di aver ceduto l'intera partecipazione in Canadian Natural Resources, per un importo complessivo pari a 3,3 mld di dollari. L'operazione, che dovrebbe completarsi nei prossimi giorni, permetterà a Shell di ridurre la propria posizione debitoria, salita dopo l'acquisizione nel corso del 2016 di BG Group.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	5,23	2,79	28,65	21,78
Volkswagen	176,22	2,03	1,22	1,40
Eni	16,66	1,92	13,82	16,12
Koninklijke Philips	35,28	-2,00	3,28	3,02
Basf	85,65	-1,42	3,41	2,76
Societe Generale	42,27	-0,73	5,31	3,46

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Pop. Emilia Romagna, Brembo, Davide Campari-Milano, Finecobank, Intesa Sanpaolo, Leonardo Finmeccanica, Recordati, Snam, E.ON**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,39% a 24.357)

Nasdaq (+0,77% a 7.265)

MICROSOFT: nuovi investimenti e collaborazioni nel settore dell'intelligenza artificiale. Microsoft ha annunciato di voler potenziare il settore dell'intelligent cloud, partendo da due nuove alleanze con la società cinese di droni Dji e il gruppo statunitense dei semiconduttori Qualcomm. Microsoft punta soprattutto sul sistema di edge computing, ovvero la tecnologia che permette di elaborare dati direttamente dai device. La collaborazione con Dji, che ha scelto come fornitore dei suoi servizi cloud, il sistema Azure di Microsoft, permetterà di sviluppare soluzioni di intelligenza artificiale in vari ambiti produttivi, come quello agricolo, delle costruzioni e della sicurezza pubblica.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	149,82	2,36	1,12	1,17
Nike	69,34	1,82	1,41	1,95
Boeing	340,43	1,79	0,75	0,93
Walmart	85,47	-2,35	1,76	2,07
Verizon Communications	47,73	-0,95	3,77	3,86
Unitedhealth	233,78	-0,90	0,70	0,99

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 *
Illumina	256,89	4,93	0,30	0,35
Nvidia	248,68	4,02	2,92	3,95
Liberty Global -A	32,91	3,65	1,09	0,66
Dentsply Sirona	46,92	-6,14	0,91	0,77
Cognizant Tech Solutions-A	77,86	-5,25	1,35	1,29
Celgene	84,57	-2,67	1,90	2,08

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Walt Disney**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,18% a 22.509)

Chiusura in moderato rialzo per Nikkei (+0,18%), sostenuto dagli acquisti sul comparto tecnologico e su quello bancario, oltre che da operazioni straordinarie. In tal modo, l'indice si mantiene in prossimità dei massimi da inizio febbraio, grazie al clima di maggiore ottimismo sui principali mercati finanziari e in particolare su quello statunitense

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di marzo	-0,9	0,5
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di marzo	3,1	5,0
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di marzo	11,62	15,20

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-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_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