

Delude la produzione industriale

Temini della giornata

- Titoli di Stato: bond *core* in recupero alla vigilia del G7.
- Azionario: prese di profitto sui Tecnologici a Wall Street.
- Risorse di base: petrolio in calo, pesa l'aumento della produzione USA compensato in parte dal calo dell'offerta venezuelana.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-1,0	0,3	1,7
	(••) Produzione industriale a/a (%) di aprile	2,0	2,8	3,8
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di aprile	20,4	20,2	24,7
Francia	(•) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-0,5	0,3	-0,4
	(•) Produzione industriale a/a (%) di aprile	2,1	2,9	1,9
	Produzione manifatturiera m/m (%) di aprile	0,4	1,3	0,3
	Produzione manifatturiera a/a (%) di aprile	3,0	3,7	0,5
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di aprile	1.885,5	2.094,5	1.772,3
	(•) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-0,2	-0,1	-0,2
	(•) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-0,6	-0,4	-0,6
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	0,5	0,5	0,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

8 giugno 2018

10:04 CET

Data e ora di produzione

8 giugno 2018

10:09 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	386	-0,15	0,09	
FTSE MIB	21.768	-0,18	-0,39	
FTSE 100	7.704	-0,10	0,22	
Xetra DAX	12.811	-0,15	-0,83	
CAC 40	5.448	-0,17	2,56	
Ibex 35	9.829	0,38	-2,14	
Dow Jones	25.241	0,38	2,11	
Nikkei 225	22.695	-0,56	-0,31	

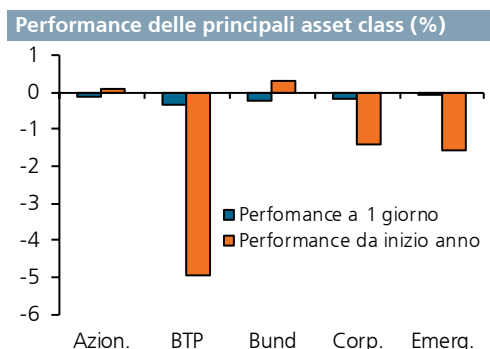
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,64	27,70	189,50
BTP 10 anni	3,06	12,30	104,60
Bund 2 anni	-0,61	-1,10	1,60
Bund 10 anni	0,48	1,90	5,70
Treasury 2 anni	2,49	-2,85	60,46
Treasury 10 anni	2,92	-5,13	51,50
EmbiG spr. (pb)	184,13	-2,03	49,56
Main Corp.(pb)	72,71	3,25	27,79
Crossover (pb)	305,65	6,52	73,21

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	1,18	0,26	1,64
Dollaro/yen	109,78	-0,31	2,58
Euro/yen	129,63	-0,05	4,18
Euro/franco svizzero	1,16	-0,16	0,93
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,01	0,74
Euro/Sterlina	0,88	0,25	0,87
Petrolio (WTI)	65,95	1,88	9,15
Petrolio (Brent)	77,32	2,60	15,63
Gas naturale	2,93	1,17	4,49
Oro	1.297,63	0,00	-0,40
Mais	376,25	-0,53	2,45

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



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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,18% a 21.768)

MEDIASET: dichiarazioni del management. Il vicepresidente e AD di Mediaset, Piersilvio Berlusconi, ha dichiarato nel corso della presentazione alla stampa dei prossimi mondiali di calcio in onda dal 14 giugno che saranno trasmessi in diretta gratuitamente di aver ottenuto una buona raccolta pubblicitaria a fronte dell'evento e di aver superato il punto di pareggio senza però fornire cifre. Per quanto riguarda invece l'andamento della raccolta pubblicitaria in generale l'AD di Publitalia, Stefano Sala, ha dichiarato che i primi sette mesi saranno ancora più positivi perché saranno caratterizzati dalla raccolta dei mondiali. Sul futuro della pay tv Premium, il management di Mediaset ha confermato che l'obiettivo è quello di un passaggio verso un modello più leggero, con meno canali, che tende verso un'offerta sul web.

SAIPEM: nuova commessa. La joint venture con CTCL Corporation si è aggiudicata un nuovo contratto in Thailandia nel segmento Esplorazione Onshore per un valore complessivo intorno ai 925 milioni di dollari, con una quota di competenza della società italiana pari a circa 500 milioni di dollari.

TELECOM ITALIA (TIM): dichiarazioni dell'AD. L'AD Amos Genish ritiene che il processo di separazione della rete fissa si possa chiudere entro l'anno e che NetCo potrebbe essere operativa a inizio 2019. Tuttavia ritiene che il calo delle tariffe all'ingrosso rischia di rendere non sostenibile economicamente NetCo, società che nascerà dalla separazione della rete fissa. Ricordiamo che Tim ha approvato un piano per separare la rete d'accesso e conferirla a una newco controllata al 100%, operazione che nei giorni scorsi ha ottenuto una prima via libera da AgCom. Nel frattempo il Tar del Lazio ha sospeso il provvedimento del Governo che ha imposto a Tim una multa di 74,3 milioni di euro per la mancata comunicazione del controllo di Vivendi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5-30g *
			5g (M)	Var %	
Saipem	3,90	5,06	12,27		14,79
Fiat Chrysler Automobiles	18,43	3,13	16,78		12,17
Tenaris	15,61	2,90	3,19		3,90
Salvatore Ferragamo	24,24	-3,43	0,47		0,51
Moncler	39,84	-2,57	1,97		2,45
Mediobanca	8,00	-2,25	5,64		5,72

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,15% a 386)

Germania – Xetra Dax (-0,15% a 12.811)

BAYER: si conclude l'acquisizione di Monsanto: aumento di capitale da 6 mld di euro. Dopo aver ricevuto il nulla osta da parte dell'Antitrust statunitense, il Gruppo conclude

l'acquisizione di Monsanto, il cui marchio verrà cancellato. L'operazione da 63 mld di dollari verrà finanziata con un aumento di capitale pari a 6 mld di euro e 20 mld in obbligazioni. La ricapitalizzazione è iniziata lunedì 4 giugno tramite l'emissione di 74,6 milioni di nuove azioni Bayer al prezzo di 81 euro ciascuno.

Francia – CAC 40 (-0,17% a 5.448)

KERING: obiettivi ambiziosi per le vendite a marchio Gucci. Il marchio Gucci, che traina il boom di vendite del gruppo Kering, ha annunciato di puntare a raggiungere a fine anno i 10 mld di euro, dai 6,2 mld del 2017. Kering punta a continuare a crescere a doppia velocità rispetto al restante mercato del lusso.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5-30g *
			5g (M)	Var %	
BBVA	6,11	2,02	30,86		25,45
Engie	13,66	1,26	6,24		5,68
Total	53,38	1,25	5,95		5,95
Lvmh	296,15	-3,30	0,63		0,58
Adidas	198,20	-2,56	0,82		0,89
Asml Holding	177,30	-1,50	1,30		1,19

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

USA – Dow Jones (+0,38% a 25.241)

PFIZER: nuovi investimenti per 600 mln di dollari. Pfizer ha annunciato un nuovo piano di investimenti per i prossimi anni nel segmento delle biotecnologie e in partecipazioni in società emergenti. L'importo complessivo ammonta a 600 mln di dollari e le operazioni verranno effettuate da parte della società veicolo del gruppo, Pfizer Ventures.

Nasdaq (-0,70% a 7.635)

ALPHABET (GOOGLE): nuova possibile sanzione da parte della UE. Secondo quanto riportato da varie fonti di stampa e in particolare dal Financial Times, Google potrebbe essere nuovamente sanzionata dall'Unione Europea per abuso di posizione dominante, poiché imporrebbe condizioni di licenza per Android favorendo i propri prodotti e app rispetto a quelli dei concorrenti. Google potrebbe quindi essere sanzionato con una multa fino a 11 mld di dollari.

AMAZON: acquistati parte dei diritti televisioni del calcio in Inghilterra. Amazon si è aggiudicata i diritti per trasmettere online 20 partite della Premier League di calcio a stagione a partire da quella 2019-20 in Inghilterra. L'accordo che avrà durata triennale è stato acquisito dal Gruppo statunitense per una cifra di 90 mln di sterline.

APPLE: i dati delle vendite di cellulari nel 1° trimestre evidenziano il successo dei modelli iPhone. I dati delle vendite

pubblicati da IHS Markit evidenziano la predominanza dei nuovi modelli Apple, con l'iPhone X che si conferma il modello più venduto grazie a 12,7 milioni di unità, seguito dall'iPhone 8 con 8,5 milioni. Terza posizione per il Samsung Galaxy Grand Prime Plus e a seguire iPhone 8 Plus e Galaxy S9 Plus.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		*
			5g (M)	Var % 5-30g	
McDonald's	169,48	4,37	1,10	0,94	
Chevron	126,96	2,90	2,07	2,00	
Procter & Gamble	75,76	1,90	2,75	2,60	
Intel	55,88	-2,02	6,93	7,60	
Visa	133,84	-1,79	2,07	2,03	
Microsoft	100,88	-1,57	8,31	8,46	

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	
Dish Network -A	32,00	2,83	1,27	1,12	
Costco Wholesale	202,57	2,48	0,91	0,75	
Skyworks Solutions	102,49	2,17	0,82	0,82	
Mercadolibre	288,85	-8,30	0,23	0,27	
Seagate Technology	55,23	-5,86	1,24	1,25	
Lam Research	188,83	-5,40	1,48	1,04	

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,56% a 22.695)

In un contesto di mercati asiatici deboli, il Nikkei ha archiviato le contrattazioni della mattinata in calo dello 0,56%, interrompendo così la serie positiva delle ultime quattro sedute. L'intera settimana di chiude comunque con un solido

progresso del 2,36%. Il mercato sembra mostrare cautela in vista degli imminenti appuntamenti di politica monetaria oltre che della riunione dei G7 in Canada del weekend.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-0,7	0,1	
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-4,6	-	
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,4	0,4	
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	2,5	2,5	
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 1° trimestre	0,5	0,2	
	(●●) Investimenti t/t (%) del 1° trimestre	0,5	0,7	
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	-2,5	0,8	
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-0,1	3,6	
Francia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di aprile	-4.954	-5.100	
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	222	220	
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.741	1.735	
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di aprile	-	14	
	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, preliminare	105,6	105,6	

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.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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.intesasampaolo.com/scriptsir0/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.intesasampaolo.com/scriptsir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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.intesasnpaolo.com/script/sir0/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: Elisabetta Ciarini