

Avvio in rialzo per i listini europei

Temi della giornata

- Azionario: il tema dei rapporti commerciali tra USA e Cina tiene banco sui mercati azionari.
- Cambi: movimenti minimi sui cambi, col dollaro stabile dopo le vendite di venerdì scorso a causa dei timori sulla guerra commerciale tra USA e Cina e dei dati sul lavoro USA.
- Commodity: settimana ricca di appuntamenti per le materie prime, in particolare su Energia ed Agricoli.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	18,4	20,1	17,3
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di febbraio	2.076,0	2.196,0	607,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

9 aprile 2018

09:58 CET

Data e ora di produzione

9 aprile 2018

10:04 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	378	-0,50	-1,88
FTSE MIB	22.930	-0,17	4,93
FTSE 100	7.184	-0,22	-6,56
Xetra DAX	12.241	-0,52	-5,24
CAC 40	5.258	-0,35	-1,02
Ibex 35	9.683	-0,60	-3,60
Dow Jones	23.933	-2,34	-3,18
Nikkei 225	21.678	0,51	-4,77

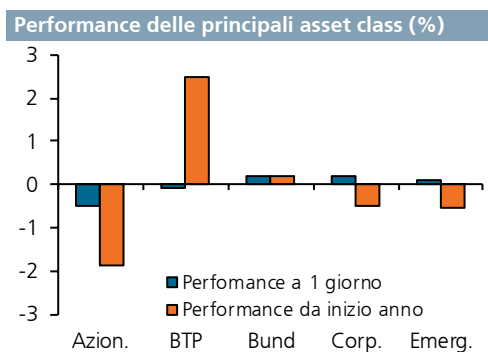
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,29	1,20	-3,40
BTP 10 anni	1,79	-0,80	-23,00
Bund 2 anni	-0,59	-0,60	3,90
Bund 10 anni	0,50	-2,70	7,00
Treasury 2 anni	2,27	-3,65	38,31
Treasury 10 anni	2,77	-5,85	36,81
EmbiG spr. (pb)	150,06	0,06	15,49
Main Corp.(pb)	57,90	-0,17	12,97
Crossover (pb)	285,90	1,29	53,46

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	1,23	0,37	-2,30
Dollaro/yen	106,93	-0,47	5,11
Euro/yen	131,32	-0,10	2,93
Euro/franco svizzero	1,18	-0,02	-0,65
Sterlina/dollaro USA	1,41	0,74	-4,28
Euro/Sterlina	0,87	-0,38	1,87
Petrolio (WTI)	62,06	-2,33	2,71
Petrolio (Brent)	67,11	-1,79	0,36
Gas naturale	2,70	0,97	-1,46
Oro	1.333,03	0,61	2,32
Mais	397,00	-0,31	8,10

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 (-0,17% a 22.930)

BANCO BPM: prosegue sull'integrazione post-fusione. L'AD Giuseppe Castagna nel corso dell'assemblea di bilancio ha dichiarato che l'istituto è concentrato a completare il piano post-fusione e non pensa di partecipare a ulteriori operazioni di consolidamento sino alla fine del 2019.

MEDIASET: diritti televisivi. Gaetano Miccichè, presidente della Lega Serie A, ha dichiarato che l'accordo commerciale di Mediaset con Sky Italia non preoccupa la Lega Serie A e ritiene che possa essere anche un'opportunità per il calcio italiano. Venerdì l'intermediario Mediapro ha pubblicato il bando per la vendita dei pacchetti per i diritti televisivi della Serie A per la stagione 2018-2021.

UBI BANCA: interessato al consolidamento bancario. L'istituto rimane sempre aperto a valutare possibili scenari di consolidamento bancario ma, al momento, non ha dossier aperti, hanno dichiarato i vertici dell'istituto. L'AD Victor Massiah ha confermato le attese su un risultato 2018 "nettamente migliore" rispetto al 2017.

Altri titoli

FINCANTIERI: delisting di Vard. La Borsa di Singapore ha dato il via libera preliminare al delisting della controllata di Fincantieri, Vard. Fincantieri attualmente detiene circa l'83% del gruppo. Il delisting sarà approvato solo se non voterà contro il 10% od oltre del capitale presente in assemblea. Fincantieri aveva lanciato un'OPA su Vard a fine 2016 al prezzo di 0,24 dollari di Singapore per azione. Lo scorso novembre ha annunciato la proposta di delisting, con una "exit offer" di 0,25 dollari di Singapore per azione nel caso di approvazione dell'operazione da parte dell'assemblea.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,85	6,94	150,52	153,92
Snam	3,82	1,22	11,24	12,71
A2A	1,59	1,21	12,00	11,55
Prismian	24,72	-4,37	1,09	0,90
CNH Industrial	9,61	-3,47	3,88	3,79
Fincobank	9,67	-3,32	1,99	2,15

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,50% a 378)

Germania – Xetra Dax (-0,52% a 12.241)

DAIMLER: vendite di marzo ancora in crescita. Il Gruppo ha annunciato di aver registrato un incremento delle vendite di vetture nel mese di marzo pari al 2,8% a/a. In particolare, le vendite a marchio Mercedes sono cresciute del 3,9%, bilanciando il deciso calo di quelle a marchio Smart (-13,8%). Il

dato complessivo ha comunque rappresentato il miglior marzo di sempre per Daimler, portando in tal modo la crescita dell'intero 1° trimestre a +6%. L'apporto principale è arrivato ancora dal mercato cinese, dove le vendite sono aumentate sia nel mese di marzo che nell'intero trimestre del 17,2%.

Svizzera – SMI (-0,82% a 8.671)

ROCHE: perfezionata l'acquisizione di Flatiron Health. Il Gruppo farmaceutico svizzero ha annunciato di aver completato l'acquisizione di Flatiron Health, società statunitense specializzata nella raccolta e nell'elaborazione di dati per il trattamento del cancro. Roche aveva già annunciato lo scorso febbraio che avrebbe rilevato la totalità del capitale di Flatiron Health, di cui deteneva già il 12,6%, per un importo complessivo pari a 1,9 mld di dollari. L'obiettivo dell'operazione è quello di rafforzarsi nella medicina personalizzata, che rappresenta una delle principali aree di sviluppo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	19,69	0,69	6,34	6,10
Axa	22,00	0,55	7,68	10,42
Iberdrola	6,01	0,50	14,43	19,26
Daimler	65,33	-6,15	5,87	4,61
BBVA	6,35	-2,52	147,88	47,59
ASML Holding	161,2	-1,71	1,54	1,64

Note: il titolo Deutsche Bank non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-2,34% a 23.933)

Nasdaq (-2,28% a 6.915)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	78,43	-0,47	3,11	3,19
Coca-Cola	43,92	-1,08	4,45	4,72
Walmart	86,69	-1,28	2,38	2,89
Caterpillar	142,99	-3,47	1,21	1,42
Intel	48,79	-3,16	12,03	10,40
Boeing	326,12	-3,06	1,16	1,36

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 *
Ulta Beauty	208,26	0,65	0,34	0,48
Shire -Adr	156,74	0,20	0,40	0,46
Vodafone Group Adr	28,82	0,14	0,94	0,90
Incyte	64,02	-22,93	1,63	0,76
Xilinx	66,30	-6,22	1,13	0,99
Kla-Tencor	104,07	-4,27	0,66	0,57

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

Giappone – Nikkei 225 (0,51% a 21.678)

Alcune dichiarazioni distensive sul fronte dei rapporti commerciali tra Cina e USA hanno dato fondamento a un avvio di settimana moderatamente positivo per i listini asiatici. Il Nikkei archivia così le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,51%, in una seduta caratterizzata comunque da maggiore nervosismo e volatilità.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(••) Produz. industriale m/m (%) febbraio	-1,6	0,2
	(••) Prod. industriale a/a (%) di febbraio	2,6	4,4
Francia	(•) Bilancia commerciale (mln euro) febbraio	-5.186	-5.313
	(•) Deficit di bilancio (mld euro) febbraio	-28,5	-
USA	(•••) Var. occupati non agricoli (migliaia) di marzo	103	185
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	4,1	4,0
	(•••) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di marzo	22	22
	(•) Credito al consumo (mld dollari) febbraio	10,60	15,5
	Giappone (••) Indicatore anticipatore di febbraio, preliminare	105,8	105,5

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 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/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: Cristina Baiardi