

La Cina allenta la tensione sui dazi
Temi della giornata

- Macro: produzione industriale italiana attesa in recupero a febbraio.
- Azionario: chiusura in rialzo per Wall Street anche se in ripiegamento dai massimi di giornata.
- Risorse di base: si amplia il recupero delle Commodity dopo i segnali positivi circa la possibile risoluzione della contesa sui dazi fra Stati Uniti e Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,8	-1,9
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	4,7	4,0
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	1,2	1,4	-1,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	4,0	4,3	1,4
	Produzione manifatturiera m/m (%) di febbraio	-0,6	0,7	-1,0
	Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	2,4	4,3	3,5
USA	(●) PPI m/m (%) di marzo	-	0,1	0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di marzo	-	0,2	0,2
	(●) PPI a/a (%) di marzo	-	2,9	2,8
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di marzo	-	2,6	2,5
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di marzo, preliminare	28,1	-	39,5

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, Focus Fiorino ungherese.

10 aprile 2018
10:02 CET

Data e ora di produzione

10 aprile 2018
10:12 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	379	0,20	-1,68
FTSE MIB	23.054	0,54	5,49
FTSE 100	7.195	0,15	-6,41
Xetra DAX	12.262	0,17	-5,08
CAC 40	5.263	0,10	-0,93
Ibex 35	9.743	0,62	-3,00
Dow Jones	23.979	0,19	-2,99
Nikkei 225	21.794	0,54	-4,26

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

Principali titoli e indici obbligazionari

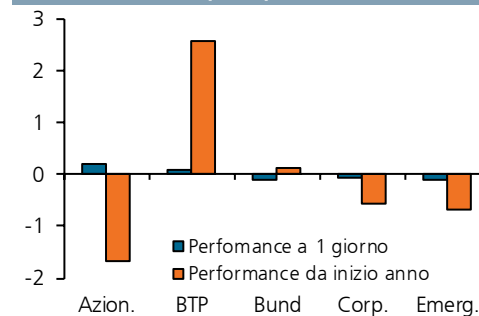
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	-1,00	-4,40
BTP 10 anni	1,77	-1,40	-24,40
Bund 2 anni	-0,58	0,60	4,50
Bund 10 anni	0,50	0,70	7,70
Treasury 2 anni	2,28	1,22	39,53
Treasury 10 anni	2,78	0,55	37,36
EmbiG spr. (pb)	152,00	1,94	17,43
Main Corp.(pb)	57,48	-0,42	12,56
Crossover (pb)	283,25	-2,65	50,81

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	0,30	-2,61
Dollaro/yen	106,94	0,01	5,10
Euro/yen	131,73	0,31	2,62
Euro/franco svizzero	1,18	0,12	-0,76
Sterlina/dollaro USA	1,41	0,31	-4,60
Euro/Sterlina	0,87	0,00	1,87
Petrolio (WTI)	63,42	2,19	4,97
Petrolio (Brent)	68,65	2,29	2,66
Gas naturale	2,69	-0,30	-1,75
Oro	1.335,34	0,17	2,50
Mais	399,00	0,50	8,65

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (+0,54% a 23.054)

SAIPEM: riduce la richiesta danni su South Stream. Nell'ambito del contenzioso con Gazprom relativo alla mancata commessa per il gasdotto South Stream, la nuova richiesta di Saipem è scesa a 644,6 milioni di euro, mentre le udienze sull'arbitrato in corso sono state fissate a giugno 2019.

TELECOM-TIM: Prosegue la battaglia per il controllo della società. In una nota non approvata dai consiglieri nominati dai fondi d'investimento, il CdA di Tim sostiene illegittima la decisione del collegio sindacale di integrare l'ordine del giorno dell'assemblea del 24 aprile con la richiesta del fondo Elliott di nominare 6 consiglieri e annuncia un ricorso legale. Il collegio sindacale conferma invece la legittimità della decisione presa. Nel frattempo, il fondo americano Elliott ha aumentato la sua partecipazione a quasi il 9%, quota corredata da una combinazione di put e call, e ribadisce la sua fiducia all'attuale AD Amos Genish.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,09	1,72	2,42	2,79
Atlantia	26,67	1,56	1,72	2,19
Banco Bpm	2,90	1,56	16,08	22,18
Buzzi Unicem	19,10	-2,33	1,01	1,02
Prysmian	24,16	-2,27	1,34	0,92
Saipem	3,08	-1,88	9,65	9,21

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,20% a 379)

Germania – Xetra Dax (+0,17% a 12.262)

BAYER: in arrivo il via libera dagli USA alla fusione con Monsanto. L'autorità antitrust americana sarebbe pronta per approvare la fusione tra Bayer e Monsanto. Secondo quanto riportato dal Wall Street Journal, il Dipartimento di Giustizia statunitense avrebbe raggiunto un accordo con i due gruppi, impegnando questi ultimi a procedere a ulteriori cessioni di asset per assicurarsi il definitivo via libera all'operazione di fusione da 66 mld di dollari.

BMW-DAIMLER: impegno del Governo cinese a ridurre dazi alle importazioni di auto. Le case automobilistiche internazionali, e in particolare quelle tedesche come Bmw e Daimler, trarranno riflessi positivi dall'impegno del Presidente cinese di ridurre le tariffe all'importazione di vetture dall'estero per l'anno in corso. Daimler e Bmw presentano infatti una importante esposizione al mercato cinese.

Francia – CAC 40 (+0,10% a 5.263)

LVMH: ricavi del 1° trimestre in crescita del 10%. LVMH ha annunciato preliminarmente il dato relativo ai ricavi del 1° trimestre dell'anno. Il risultato ha registrato un incremento su

base annua del 10%, attestandosi a 10,85 mld di euro (+13% a cambi e a perimetro costanti). Un contributo positivo è arrivato da quasi tutte le divisioni, con il segmento "Fashion e Pelletteria" che ha registrato un incremento del 25% a 4,27 mld di euro. In aumento del 9% la divisione orologi e gioielli, dell'8% quella dei profumi e cosmetica, mentre i ricavi del segmento "Vini e Distillati" sono rimasti sostanzialmente invariati. In ribasso del 2% il risultato dell'area Selective Retailing. A margine dei dati, il management ha ribadito l'obiettivo di sviluppare i brand, oltre che a proseguire nella politica di contenimento dei costi. Il Gruppo ha ribadito il contesto positivo di mercato dei primi mesi dell'anno, anche se hanno pesato ancora le incertezze politiche e soprattutto il cambio sfavorevole.

Svizzera – SMI (+0,18% a 8.687)

NOVARTIS: Acquisizione di AveXis. Il Gruppo farmaceutico svizzero ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare AveXis, società specializzata delle terapie genetiche il cui farmaco di punta, l'AVXS-101, è utilizzato per l'atrofia muscolare spinale. L'ammontare dell'operazione risulta pari a 8,7 mld di dollari e dovrebbe completarsi entro la fine dell'anno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	6,43	1,34	137,39	50,06
Safran	88,84	1,30	1,11	1,05
Sap	87,37	1,04	2,88	3,41
Unilever	46,33	-1,36	4,18	4,92
Engie	13,92	-0,93	5,94	7,57
BMW	88,34	-0,71	1,90	2,18

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 (+0,19% a 23.979)

BOEING: nuova commessa di aerei per oltre 12 mld di dollari. Boeing ha ottenuto una commessa per 47 velivoli (787 Dreamliner) da American Airlines per un importo complessivo di oltre 12 mld di dollari, superando la rivale Airbus.

Nasdaq (+0,51% a 6.950)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Merc & Co..	56,16	5,25	3,93	3,76
Intel	49,55	1,56	9,78	10,43
IBM	152,69	1,41	1,18	1,27
General Electric	12,83	-1,76	16,22	19,28
Verizon Communications	46,92	-1,18	3,44	4,61
Boeing	322,48	-1,12	1,16	1,37

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 *
Biomarin Pharmaceutical	78,65	3,47	0,43	0,51
Netease -Adr	280,51	2,85	0,36	0,47
Broadcom	234,74	2,56	1,26	1,53
Tesla	289,66	-3,22	4,49	2,38
Qurate Retail Group	24,94	-2,46	0,00	0,00
O'Reilly Automotive	232,28	-2,07	0,33	0,35

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,54% a 21.794)

Seduta in rialzo per i listini asiatici in mattinata, con il Nikkei che ha terminato le contrattazioni con un guadagno dello 0,54% sulla scia delle rassicurazioni fornite dal Presidente cinese in

tema di dazi commerciali; centrale è stata la riduzione di quelli sulle importazioni di auto, oltre all'impegno per assumere misure volte ad ampliare l'accesso degli investitori stranieri nel mercato nazionale, proteggendo le proprietà intellettuali delle imprese straniere.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	18,4	20,1
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di febbraio	2.076,02	196,0

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