

EUR/USD sopra 1,2350
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sull'inflazione USA di marzo.
- Azionario: Wall Street in deciso rialzo grazie all'allentarsi dei timori di una guerra commerciale.
- Risorse di base: apertura volatile per le commodity e prezzi petroliferi in calo dai massimi toccati nella precedente seduta.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-	0,3	-0,5
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-	0,6	-0,8
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di febbraio	-	-11.900	-12.325
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,4	1,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	2,9	1,6
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di febbraio	-	0,2	0,1
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	-	3,3	2,7
USA	(●●) CPI m/m (%) di marzo	-	0,0	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di marzo	-	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di marzo	-	2,4	2,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di marzo	-	2,1	1,8
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di febbraio	2,1	-2,5	8,2
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di febbraio	2,4	0,0	2,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Real brasiliano.

11 aprile 2018
09:32 CET

Data e ora di produzione

11 aprile 2018
09:40 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	382	0,73	-0,97
FTSE MIB	23.174	0,52	6,04
FTSE 100	7.267	1,00	-5,48
Xetra DAX	12.397	1,11	-4,03
CAC 40	5.308	0,84	-0,09
Ibex 35	9.764	0,21	-2,79
Dow Jones	24.408	1,79	-1,26
Nikkei 225	21.687	-0,49	-4,73

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

Principali titoli e indici obbligazionari

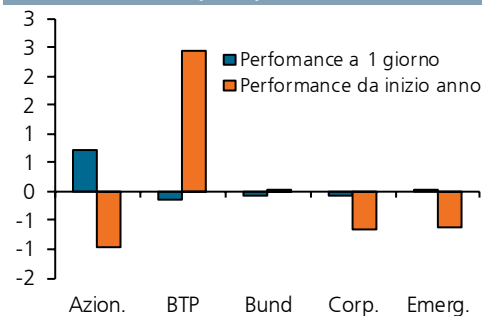
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,29	0,90	-3,50
BTP 10 anni	1,80	2,40	-22,00
Bund 2 anni	-0,57	1,30	5,80
Bund 10 anni	0,52	1,20	8,90
Treasury 2 anni	2,31	2,86	42,39
Treasury 10 anni	2,80	2,19	39,55
EmbiG spr. (pb)	150,24	-1,76	15,67
Main Corp.(pb)	57,26	-0,22	12,33
Crossover (pb)	281,15	-2,10	48,72

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	0,18	-2,79
Dollaro/yen	107,23	0,27	4,85
Euro/yen	132,32	0,45	2,19
Euro/franco svizzero	1,18	0,15	-0,92
Sterlina/dollaro USA	1,41	0,08	-4,68
Euro/Sterlina	0,87	0,10	1,77
Petrolio (WTI)	65,51	3,30	8,42
Petrolio (Brent)	71,04	3,48	6,24
Gas naturale	2,66	-1,37	-3,10
Oro	1.339,57	0,32	2,82
Mais	397,75	-0,31	8,30

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 (0,52% a 23.174)

ENI: cresce la produzione nel 1° trimestre. La produzione di idrocarburi di ENI è cresciuta del 4% t/t nel 1° trimestre del 2018. Lo ha dichiarato l'AD Claudio Descalzi, nel corso dell'investor day alla Borsa di New York per presentare il piano industriale al 2021, già reso noto al mercato lo scorso 16 marzo a Londra. Si tratta di un dato importante perché questi sono mesi dove ci sono molte attività di manutenzione e quindi una crescita del 4% è considerevole.

POSTE ITALIANE: cerca partner assicurativo. Secondo fonti di stampa (MF), entra nel vivo la competizione per individuare i partner che consentiranno a Poste Italiane di crescere nelle assicurazioni Danni. Il Gruppo punta a individuare più di un alleato e la gara potrebbe partire a giorni. Secondo il quotidiano, sarebbe stato affidato un mandato di consulenza a Kpmg. La volontà di Poste Italiane sarebbe quella di scegliere due partner per lo sviluppo del ramo RC Auto e due per sviluppare tutti gli altri rami Danni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,88	3,04	280,11	173,10
Tenaris	14,71	2,83	3,48	3,85
CNH Industrial	9,81	2,70	4,41	3,93
Banco BPM	2,86	-1,38	17,22	21,98
A2A	1,58	-1,28	12,10	11,25
Moncler	33,03	-1,08	1,61	1,48

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,73% a 382)

Francia – CAC 40 (0,84% a 5.308)

AXA: ristrutturazione della controllata svizzera, impatto negativo nel breve, ma positivo nel lungo. Il Gruppo ha annunciato la ristrutturazione della divisione svizzera che condurrà a maggiori ritorni dall'investimento, liberando 2,5 mld di franchi di capitale regolamentare nel prossimo anno, con conseguenti migliori flussi di cassa nel prossimo triennio; in tal modo, la controllata Swiss Group Life potrà concentrarsi sul business delle piccole e medie imprese. L'impatto nel 1° semestre sarà negativo per 400 mln di franchi e gli utili subiranno un calo temporaneo di 20 mln di euro dal 2019.

TOTAL: accordo con Saudi Aramco per impianto petrolchimico. Il Gruppo petrolifero francese e Saudi Aramco hanno siglato un protocollo di intesa per la realizzazione di un impianto petrolchimico in Arabia Saudita. Il progetto prevede un investimento di circa 5 mld di dollari e consentirà di produrre oltre 2,7 mln di tonnellate di prodotti chimici. I lavori dovrebbero iniziare nel 3° trimestre dell'anno e si inseriscono

nella strategia di Total volta a massimizzare l'integrazione tra le piattaforme di raffinazione e quelle petrolchimiche.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
LVMH	275,15	4,92	0,96	0,67
Bayer	97,85	4,73	3,32	3,40
Volkswagen	171,58	4,46	1,47	1,54
Industria De Diseno Textil	25,65	-1,69	3,44	4,66
Danone	64,99	-0,90	1,57	1,68
Compagnie De Saint Gobain	43,27	-0,87	1,56	2,01

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

USA – Dow Jones (1,79% a 24.408)

Nasdaq (2,07% a 7.094)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	334,83	3,83	1,22	1,37
Caterpillar	148,09	3,50	1,12	1,40
Intel	51,27	3,47	9,21	10,49
Nike	67,00	-0,27	2,22	2,27
Walmart	86,45	0,20	2,14	2,89
Procter & Gamble	78,37	0,27	2,52	3,15

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nvidia	227,91	5,80	4,61	4,52
T-Mobile US	63,13	5,67	2,00	1,42
Seagate Technology	59,35	5,44	1,67	1,65
American Airlines	47,46	-4,74	1,70	1,53
Charter Communications -A	308,24	-2,61	0,50	0,56
Shire -Adr	153,83	-1,30	0,34	0,45

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,49% a 21.687)

Chiusure contrastate per i listini asiatici nelle contrattazioni della mattinata, con l'ottimismo per l'allentarsi delle tensioni commerciali tra USA e Cina che viene frenato da nuovi timori sul fronte geopolitico. La questione siriana torna al centro dell'attenzione degli operatori per via dei delicati equilibri in Medio Oriente e soprattutto per i rapporti tra Stati Uniti e Russia. In tale situazione, il Nikkei cede lo 0,49% al termine delle contrattazioni, frenato anche dal rafforzamento dello yen, viste le caratteristiche di valuta rifugio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-0,5	0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	2,5	4,7
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	1,2	1,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	4,0	4,3
	Produz. manifatturiera m/m (%) di febbraio	-0,6	0,7
	Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	2,4	4,3
USA	(●) PPI m/m (%) di marzo	0,3	0,1
	(●) PPI escl. alimentari ed energia m/m (%) marzo	0,3	0,2
	(●) PPI a/a (%) di marzo	3,0	2,9
	(●) PPI escl. alimentari ed energia a/a (%) marzo	2,7	2,6
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di marzo, preliminare	28,1	-

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_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