

Apertura di settimana positiva per i BTP

Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sulla produzione industriale in Italia dopo i dati deludenti di Francia e Germania.
- Azionario: prosegue la forza relativa di Wall Street.
- Risorse di base: continua ad aumentare il numero di pozzi attivi negli USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-	-0,5	1,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	-	3,6	3,6
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di aprile	-	-11300	-12287
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-	0,1	0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	-	2,7	2,9
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di aprile	-	0,3	-0,1
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di aprile	-	3,1	2,9
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di maggio, prel.	14,9	-	22,0
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di aprile	10,1	2,4	-3,9
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di aprile	9,6	3,8	-2,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

11 giugno 2018

10:00 CET

Data e ora di produzione

11 giugno 2018

10:05 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	384	-0,37	-0,28
FTSE MIB	21.356	-1,89	-2,28
FTSE 100	7.681	-0,30	-0,09
Xetra DAX	12.767	-0,35	-1,17
CAC 40	5.450	0,03	2,59
Ibex 35	9.746	-0,84	-2,96
Dow Jones	25.317	0,30	2,42
Nikkei 225	22.804	0,48	0,17

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	1,70	6,20	195,70
BTP 10 anni	3,13	6,90	111,50
Bund 2 anni	-0,65	-4,00	-2,40
Bund 10 anni	0,45	-3,50	2,20
Treasury 2 anni	2,50	1,01	61,47
Treasury 10 anni	2,95	2,57	54,07
EmbiG spr. (pb)	190,17	6,04	55,60
Main Corp.(pb)	74,13	1,41	29,20
Crossover (pb)	307,99	2,34	75,56

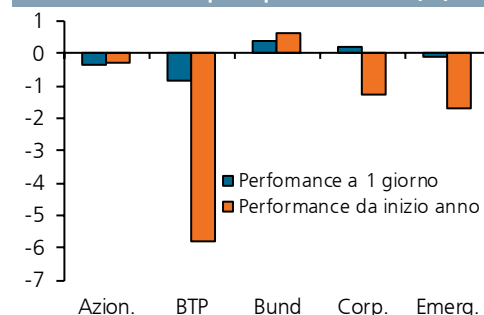
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,18	-0,33	1,97
Dollaro/yen	109,55	-0,21	2,79
Euro/yen	128,93	-0,54	4,69
Euro/franco svizzero	1,16	-0,03	0,96
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,06	0,80
Euro/Sterlina	0,88	-0,30	1,17
Petrolio (WTI)	65,74	-0,32	8,81
Petrolio (Brent)	76,46	-1,11	14,34
Gas naturale	2,89	-1,37	3,07
Oro	1.298,17	0,04	-0,36
Mais	377,75	0,40	2,86

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 (%)



Nota: 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 (-1,89% a 21.356)

SETTORE AUTO: Le immatricolazioni in Italia di veicoli industriali (oltre 3,5 ton) si attestano a maggio a 2.120 unità, con un incremento del 2,1% che segna un rallentamento rispetto al trend dei cinque mesi dell'anno (+15,6%). Il dato consolidato dei primi cinque mesi del 2018 si attesta a 11.480 unità contro 9.928, secondo i dati Unrae. Nel comparto dei veicoli pesanti (massa totale oltre 16 ton) si registra a maggio un incremento dell'1,7% (1.672 unità contro 1.644) mentre nei cinque mesi l'incremento è stato del 18,1% (9.495 unità contro 8.041).

BANCO BPM: dichiarazioni dell'AD. L'AD Castagna ha ipotizzato la cessione di una quota della piattaforma di gestione degli NPL per consentire un ulteriore smaltimento delle sofferenze rispetto a quanto ad ora preventivato. Il manager non ha voluto offrire indicazioni sull'ammontare di NPL che la banca può vedere insieme alla piattaforma limitandosi a ricordare che le sofferenze ancora in portafoglio ammontano a circa 10 miliardi di euro.

MEDIOLANUM: dichiarazioni dell'AD. L'AD Massimo Doris in una intervista su Economia del Corriere della Sera ha precisato che se Fininvest dovesse vendere il 20% di Mediolanum, la società sarebbe disposta a comprarne una parte, ma ci sono state manifestazioni di interesse da investitori esterni per coprire anche tutta la quota.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	24,33	0,37	0,49	0,51
Davide Campari-Milano	6,45	0,00	1,94	2,11
Moncler	39,75	-0,23	1,85	2,46
Banco BPM	2,30	-4,02	38,30	35,81
CNH Industrial	9,71	-3,57	3,64	3,92
Unipol Gruppo	3,49	-3,38	2,74	3,40

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,37% a 384)

Francia – CAC 40 (0,03% a 5.450)

AIR FRANCE-KLM: aumenta il traffico passeggeri a maggio. Nel mese di maggio il traffico passeggeri del Gruppo è aumentato del 2,4% grazie soprattutto alla compagnia low cost Transavia, che ha conseguito un aumento dell'8,6% trasportando 1,6 mln di passeggeri. Di contro, le attività di cargo hanno subito una flessione del 3,6%.

Spagna – Ibex (-0,84% a 9.746)

TELEFONICA: rinuncia a vendere O2 per partecipare all'asta per le licenze 5G in Germania. Secondo fonti di stampa (Handelsblatt), Telefonica avrebbe rinunciato a cedere la

propria divisione di telefonia in Germania (O2), dal momento che sarebbe interessata a partecipare all'asta per le licenze 5G del prossimo anno; la fonte citerebbe le dichiarazioni dell'Amministratore Delegato.

Olanda – Aex (-0,36% a 560)

SHELL: possibili investimenti in Kazakhstan. Secondo quanto dichiarato dal Presidente di Shell Kazakhstan, il Gruppo energetico starebbe valutando nuovi investimenti nello sviluppo dell'energia solare ed eolica nel Paese centro asiatico, che presenta enormi potenzialità per lo sviluppo nel segmento delle fonti energetiche alternative.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
LVMH	300,35	1,42	0,63	0,59
Airbus	100,90	1,25	1,14	1,42
L'Oreal	206,10	0,98	0,51	0,59
Deutsche Post	31,17	-4,65	5,61	4,43
Compagnie De Saint Gobain	42,50	-3,86	2,34	1,84
Eni	15,22	-2,60	10,74	15,89

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

USA – Dow Jones (0,30% a 25.317)

Nasdaq (0,14% a 7.646)

APPLE: ordina ai suoi fornitori di ridurre del 20% i componenti per i nuovi modelli iPhone. Secondo indiscrezioni di Nikkei Asian Review, Apple avrebbe ordinato ai suoi fornitori di ridurre del 20% i componenti per i nuovi modelli che verranno lanciati nei prossimi mesi. Nel 2017 il Gruppo aveva prodotto 100 mln di unità degli ultimi modelli, mentre ora stima consegne per 80 mln di unità.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	77,18	1,87	3,11	2,63
Walt Disney	103,98	1,47	1,75	2,18
Travelers Cos	131,32	1,19	0,42	0,38
Intel	55,05	-1,49	7,18	7,50
Apple	191,70	-0,91	6,16	7,69
Walmart	84,36	-0,69	1,84	2,21

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Monster Beverage	55,48	5,02	1,48	1,35
Vertex Pharmaceuticals	150,55	3,29	0,78	0,54
Micron Technology	61,39	2,95	10,37	11,20
Skyworks Solutions	99,81	-2,61	0,88	0,82
Broadcom	257,97	-2,54	1,40	1,23
American Airlines	43,11	-1,67	1,56	1,85

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

Giappone – Nikkei 225 (0,48% a 22.804)

In un contesto di mercati asiatici contrastati, il Nikkei archivia le contrattazioni della prima seduta settimanale con un rialzo dello 0,48%. Il mercato guarda con particolare attenzione all'importante vertice di domani tra il Presidente americano e quello nordcoreano a Singapore. Inoltre, sembra riaffermarsi qualche timore sul fronte commerciale dopo che Trump ha lasciato il summit del G7 in Canada senza firmare il documento conclusivo in contrasto con il Premier canadese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-1,0	0,3	
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	2,0	2,8	
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di aprile	20,4	20,2	
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-0,5	0,3	
	(●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	2,1	2,9	
	Produzione manifatturiera m/m (%) di aprile	0,4	1,3	
	Produzione manifatturiera a/a (%) di aprile	3,0	3,7	
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di aprile	1.885,5	2.094,5	
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-0,2	-0,1	
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-0,6	-0,4	
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	0,5	0,5	

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 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/persona-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/scripts/lir0/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/scripts/lir0/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/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: Monica Bosi