

Il rischio geopolitico pesa sui mercati
Temi della giornata

- Azionario: i timori di un conflitto in Siria condizionano la chiusura di Wall Street.
- Cambi: dollaro debole a causa delle crescenti preoccupazioni per un'azione militare in Siria, euro forte in vista di molti interventi di esponenti BCE.
- Risorse di base: mentre le commodity, in generale, appaiono deboli, consolida la forza delle quotazioni dei derivati del petrolio sui rischi in Siria.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,1	-1,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	3,5	2,7
Francia	(●) CPI m/m (%) di marzo, finale	1,0	1,0	1,0
	(●) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,6	1,5	1,5
	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	1,1	1,1	1,1
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,7	1,7	1,7

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 Lira turca.

12 aprile 2018
09:56 CET

Data e ora di produzione

12 aprile 2018
10:03 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	-0,60	-1,56
FTSE MIB	23.013	-0,69	5,31
FTSE 100	7.257	-0,13	-5,60
Xetra DAX	12.294	-0,83	-4,83
CAC 40	5.278	-0,56	-0,65
Ibex 35	9.736	-0,28	-3,07
Dow Jones	24.189	-0,90	-2,14
Nikkei 225	21.660	-0,12	-4,85

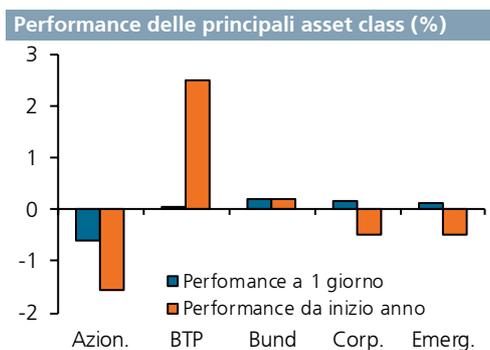
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,29	0,00	-3,50
BTP 10 anni	1,80	0,70	-21,30
Bund 2 anni	-0,57	-0,20	5,60
Bund 10 anni	0,50	-1,70	7,20
Treasury 2 anni	2,31	0,01	42,40
Treasury 10 anni	2,78	-2,01	37,54
EmbiG spr. (pb)	149,93	-0,31	15,36
Main Corp.(pb)	57,16	-0,09	12,24
Crossover (pb)	282,76	1,61	50,33

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	1,24	0,28	-3,08
Dollaro/yen	106,87	-0,34	5,16
Euro/yen	132,25	-0,05	2,24
Euro/franco svizzero	1,19	0,40	-1,32
Sterlina/dollaro USA	1,42	0,21	-4,91
Euro/Sterlina	0,87	0,06	1,71
Petrolio (WTI)	66,82	2,00	10,59
Petrolio (Brent)	72,06	1,44	7,76
Gas naturale	2,68	0,72	-2,41
Oro	1.358,31	1,40	4,26
Mais	395,75	-0,50	7,76

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 (-0,69% a 23.013)

SETTORE BANCARIO: Si evidenziano dati in miglioramento per il sistema bancario italiano secondo Banca d'Italia. Le sofferenze nette sono calate in febbraio di altri 5 miliardi di euro, a 54,5 dai 59,5 di gennaio, toccando il minimo da giugno 2012. Il dato è particolarmente positivo alla luce del fatto che tutte le maggiori banche italiane hanno preannunciato svalutazioni su crediti legate all'entrata in vigore del principio contabile IFRS9 a inizio 2018. Un regime temporaneo consentiva infatti di non far risultare a conto economico le rettifiche, limitando l'impatto delle perdite al solo patrimonio. Le sofferenze lorde a febbraio sono scese a 163,6 miliardi dai 166,7 di gennaio, toccando il minimo da febbraio 2014. Su base annua il calo delle sofferenze lorde a febbraio è stato del 10,8% dal 9,2% di gennaio.

MEDIASET: Vivendi ottempera alla richiesta Agcom. Vivendi ha ottemperato all'ordine dell'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni consegnando il 19,19% delle azioni Mediaset detenute alla Simon fiduciaria e mantenendo meno del 10% del capitale della società televisiva che fa capo alla famiglia di Silvio Berlusconi. Lo si legge in una nota dell'Agcom. L'Autorità ha contestato l'anno scorso al gruppo francese, che ha anche un'influenza rilevante su Telecom Italia, di aver violato i limiti antitrust della legge Gasparri per il settore televisivo acquistando oltre il 29% di azioni Mediaset. Agcom aveva dato tempo un anno a Vivendi di ritornare nella norma.

Altri titoli

IREN: completata integrazione con Acam. L'aggregazione tra Iren e il gruppo Acam si è perfezionata in anticipo rispetto alla scadenza prefissata. L'operazione è stata realizzata attraverso l'acquisizione da parte di Iren del totale del capitale di Acam detenuto da 32 soci pubblici a fronte di un corrispettivo complessivo pari a 59 milioni di euro e la contestuale sottoscrizione da parte di 27 soci di Acam di complessive 24,7 milioni di nuove azioni Iren nell'ambito di un aumento di capitale riservato, per un controvalore complessivo pari a 52,6 milioni di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	33,75	2,18	1,57	1,42
Saipem	3,19	2,08	13,01	9,57
Tenaris	14,96	1,73	3,69	3,87
Exor	58,24	-3,19	0,46	0,51
Telecom Italia	0,85	-2,89	349,68	183,88
Mediaset	3,25	-2,73	5,12	7,01

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,60% a 379)

Germania – Xetra Dax (-0,83% a 12.294)

BAYER: alcune modifiche dalla UE all'approvazione dell'acquisizione di Monsanto. La Commissione Europea ha dato ufficialmente il via libera ad alcune modifiche relative agli impegni assunti da Bayer per arrivare all'autorizzazione dell'acquisizione di Monsanto. Diversamente da quanto inizialmente previsto, Bayer non dovrà cedere le attività legate al pesticida Monsanto NemaStrike, ma solamente alcuni prodotti di trattamento delle sementi, con i marchi Poncho, VOTIVO, COPEO e ILeVO. Inoltre, Bayer dovrà vendere la piattaforma di agricoltura digitale in cambio di una licenza per alcune applicazioni.

Francia – CAC 40 (-0,56% a 5.278)

SANOFI: nuovo impianto per i vaccini in Canada. Il Gruppo farmaceutico francese ha annunciato che costruirà un impianto di produzione a Toronto con l'obiettivo di espandere la produzione di vaccini. La nuova struttura consentirà alla divisione di Sanofi di soddisfare la crescente domanda di antigene di pertosse acellulare. Inoltre, una volta completato l'impianto nel 2021, la struttura sarà anche equipaggiata per produrre antigeni usati nei vaccini contro la difterite e il tetano. L'importo dell'investimento ammonta a circa 350 mln di euro e si aggiunge ai 4,7 mld di euro già spesi per ampliare la produzione negli ultimi cinque anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Telekom	13,85	2,18	14,69	14,40
Iberdrola	6,13	1,76	19,14	19,43
LVMH	278,25	1,13	0,89	0,67
Airbus	92,43	-3,13	1,59	1,88
Anheuser-Busch Inbev	86,40	-2,20	1,57	1,99
Fresenius Se & Co	62,60	-2,13	1,31	1,60

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

USA – Dow Jones (-0,90% a 24.189)

TESCO: risultati in forte crescita, superiori alle stime. Il Gruppo ha chiuso l'anno fiscale 2017-2018 con un utile netto pari a 1,3 mld di sterline, in aumento dai 145 mln di sterline del precedente esercizio e contro 1,03 mld stimati dal consenso. I ricavi si sono attestati a 51 mld, dai precedenti 49,9 mld di sterline dell'esercizio precedente. Il management ha annunciato che l'EPS è salito a 11,88 pence dai precedenti 7,30. Per la prima volta dopo quattro anni verrà distribuito un dividendo.

Nasdaq (-0,36% a 7.069)

ALPHABET (Google): trattative con Nokia per acquisire la divisione banda larga su aerei. Secondo fonte Bloomberg, il Gruppo starebbe trattando con Nokia per acquisire la divisione attiva nella banda larga per aerei, in modo da fornire una connessione migliore, più stabile e più veloce di quella attualmente disponibile.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Exxon Mobil	77,43	0,47	4,40	5,23
McDonald's	163,34	0,35	0,97	1,48
Chevron	119,25	0,34	1,84	2,12
Boeing	327,36	-2,23	1,07	1,37
UnitedHealth	221,90	-2,16	0,83	1,10
Dowdupont	64,73	-1,76	2,78	2,72

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 *
Netflix	303,67	1,88	2,93	3,03
Marriott International	132,03	1,69	1,06	0,98
Hunt (Jb) Transprt Svcs	113,09	1,49	0,52	0,40
Fastenal	51,05	-6,19	1,50	1,07
Mercadolibre	328,70	-5,50	0,19	0,19
American Airlines	45,40	-4,34	1,96	1,55

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,12% a 21.660)

La cautela e le incertezze sulle evoluzioni geopolitiche hanno prevalso anche sull'andamento odierno dei listini asiatici. Il Nikkei ha comunque archiviato la seduta odierna in moderato ribasso (-0,12%), grazie al sostegno del comparto Retail in scia a indicazioni positive sul fronte societario.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) febbraio	0,4	0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-0,6	0,6
Regno Un.	(●) Bil. commerciale (mld sterline) febbraio	-10.203	-11.900
	(●●) Produz. industriale m/m (%) febbraio	0,1	0,4
	(●●) Produz. industriale a/a (%) di febbraio	2,2	2,9
	(●●) Prod. manifatturiera m/m (%) febbraio	-0,2	0,2
	(●●) Prod. manifatturiera a/a (%) febbraio	2,5	3,3
USA	(●●) CPI m/m (%) di marzo	-0,1	0,0
	(●●) CPI escl. alimentari ed energia m/m (%) di marzo	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di marzo	2,4	2,4
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di marzo	2,1	2,1
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) febbraio	2,1	-2,5
Giappone	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) febbraio	2,4	0,0

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_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