

Listini poco mossi in apertura
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in rialzo grazie all'allentarsi dei timori commerciali e geopolitici.
- Titoli di Stato: BTP condizionati dalla pesante offerta e dallo stallo politico.
- Risorse di base: l'allentarsi delle tensioni sui mercati potrebbe favorire un ritorno della propensione al rischio, favorendo così le commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di febbraio, destagionalizzata		20,2	19,9
Germania	(●●) CPI m/m (%) di marzo, finale	0,4	0,4	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,6	1,6	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	0,4	0,4	0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,5	1,5	1,5
USA	(●) Indice Università del Michigan di aprile, preliminare	-	100,5	101,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni, Focus Valute Yuan cinese.

13 aprile 2018

10:03 CET

Data e ora di produzione

13 aprile 2018

10:09 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	0,71	-0,86	
FTSE MIB	23.305	1,27	6,64	
FTSE 100	7.258	0,02	-5,59	
Xetra DAX	12.415	0,98	-3,89	
CAC 40	5.309	0,59	-0,06	
Ibex 35	9.747	0,12	-2,96	
Dow Jones	24.483	1,21	-0,96	
Nikkei 225	21.779	0,55	-4,33	

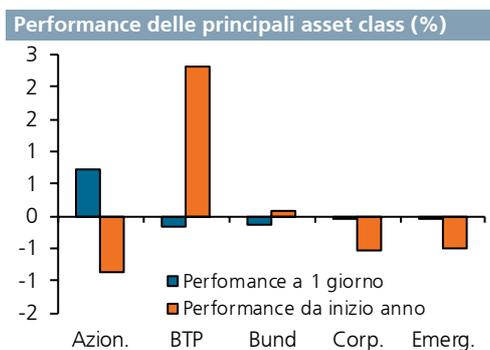
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,28	0,90	-2,60	
BTP 10 anni	1,81	1,10	-20,20	
Bund 2 anni	-0,58	-0,60	5,00	
Bund 10 anni	0,52	1,60	8,80	
Treasury 2 anni	2,35	4,10	46,50	
Treasury 10 anni	2,84	5,50	43,04	
EmbiG spr. (pb)	149,54	-0,39	14,97	
Main Corp.(pb)	56,29	-0,87	11,37	
Crossover (pb)	280,66	-2,11	48,22	

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	-0,33	-2,74	
Dollaro/yen	107,22	0,33	4,85	
Euro/yen	132,25	0,00	2,24	
Euro/franco svizzero	1,19	0,04	-1,37	
Sterlina/dollaro USA	1,42	0,36	-5,28	
Euro/Sterlina	0,87	-0,69	2,38	
Petrolio (WTI)	67,07	0,37	11,01	
Petrolio (Brent)	72,02	-0,06	7,70	
Gas naturale	2,69	0,41	-2,01	
Oro	1.338,11	-1,49	2,71	
Mais	397,25	0,38	8,17	

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 (1,27% a 23.305)

SETTORE MEDIA: Il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia chiude il mese di febbraio in crescita dell'1,2% (-0,9% senza search e social), portando il bimestre a una crescita dell'1,8% rispetto allo stesso periodo del 2017. Se si esclude dalla raccolta su internet la stima Nielsen sul search e sul social, l'andamento del bimestre registra un calo dello 0,3%.

ATLANTIA: al via OPA di Hochtief su Abertis. La società ha rinunciato all'OPA su Abertis. La rinuncia deriva dall'accordo siglato con il concorrente Hochtief. Il periodo di adesione dell'OPA di Hochtief è stato esteso fino all'8 maggio. L'accordo fra Atlantia e Acs/Hochtief sul veicolo di controllo avrà durata di 10 anni, con rinnovo automatico. Inoltre, Acs, Hochtief e Atlantia si sono impegnate a non vendere azioni del veicolo che comprerà Abertis per 5 anni senza il previo consenso degli altri soci. Acs e Atlantia potranno riportare Abertis in borsa dall'ottavo anno di entrata in vigore dell'accordo.

Altri titoli

BANCA MPS: dichiarazioni dell'AD. L'istituto prevede di chiudere la cartolarizzazione di poco più di 24 miliardi di sofferenze entro la fine di maggio, dopo che avrà attivato, come previsto, la Gacs (garanzia cartolarizzazione sofferenze) sulla tranche senior. Lo ha dichiarato l'AD Morelli nel corso dell'assemblea di bilancio. Il manager prevede di ottenere i rating dalle società incaricate a breve, smentendo quindi che ci siano ritardi nell'esecuzione di questa parte del piano e, al contrario, preannunciando che questo obiettivo verrà anticipato.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	18,52	4,93	4,31	4,12
Unipol Gruppo Finanziario	4,25	2,73	3,47	2,92
CNH Industrial	9,91	2,42	4,62	4,11
Fincobank	9,63	-0,46	2,10	2,15
Mediaset	3,25	-0,09	4,55	6,90
Davide Campari	6,31	0,00	1,61	2,53

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,71% a 382)

Germania – Xetra Dax (0,98% a 12.415)

DAIMLER: nuova classe S elettrica. Daimler starebbe programmando la produzione di un nuovo modello di berlina interamente elettrica di alta fascia, Classe S da 90 mila dollari, in modo da porsi in concorrenza con Tesla.

Francia – CAC 40 (0,59% a 5.309)

SANOFI: investimenti per 350 mln di dollari a Toronto per aumentare la produzione di vaccini pediatrici. Il Gruppo ha annunciato un investimento di 350 mln di dollari per aumentare la capacità produttiva dello stabilimento specializzato nella produzione di vaccini pediatrici a Toronto, dove verrà costruito un nuovo edificio per la crescente domanda di vaccini contro la pertosse, attrezzato anche per produrre vaccini contro difterite e tetano.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	64,00	2,24	1,21	1,56
Volkswagen	176,60	1,99	1,66	1,56
Adidas	210,30	1,84	0,72	1,07
Industria De Diseno Textil	25,18	-0,94	3,31	4,53
Anheuser-Busch Inbev	85,99	-0,47	1,63	2,00
Unibail-Rodamco	188,55	-0,45	0,27	0,40

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

USA – Dow Jones (1,21% a 24.483)

BLACKROCK: trimestrale in crescita e migliore delle attese. Il Gruppo ha riportato una trimestrale in crescita e superiore alle stime; i ricavi hanno raggiunto 3,58 mld di dollari, in aumento del 15,88%, e l'utile netto è stato pari a 1,09 mld di dollari, rispetto agli 859 mln del 1° trimestre 2017. L'EPS rettificato è stato pari a 6,7 dollari, rispetto ai 6,39 stimati dagli analisti.

GENERAL ELECTRIC: nuove strategie per la cessione degli asset. Il Gruppo sta pensando di quotare la divisione GE Transportation e di siglare accordi "ibridi" con aziende quotate al posto di scorporare definitivamente gli asset; in tal modo, GE manterrebbe partecipazioni nei nuovi gruppi quotati a seguito dello scorporo effettuato.

FACEBOOK: lo scandalo Cambridge Analytica potrebbe costare tra 1 e 2 mld di dollari di ricavi pubblicitari. Il Gruppo rischia di subire una contrazione di ricavi compresi tra 1 e 2 mld di dollari, pari al 3% del totale degli introiti pubblicitari, a causa dello scandalo di Cambridge Analytica; sarebbe questo il danno stimato per il Gruppo dalla società di ricerca Gbh Insights.

PFIZER: nuovo sviluppo nel settore dei vaccini. Il Gruppo ha annunciato l'avvio di tre programmi di produzione nell'ambito dei vaccini, in modo da contrastare la leggera flessione del farmaco Prevnar 13. I vaccini contro le infezioni da Clostridium difficile e da Staphylococcus aureus, se funzioneranno, rappresenteranno importanti nuove opportunità per il Gruppo, stimate generare per quanto riguarda il primo studio ricavi per circa 1 mld di dollari.

WALT DISNEY: dovrà lanciare un'OPA totalitaria su Sky. Secondo l'Authority inglese, nel caso in cui Walt Disney dovesse riuscire a rilevare gli attivi di Twenty Century Fox sarà obbligata a lanciare un'OPA totalitaria su Sky.

Nasdaq (1,01% a 7.140)

APPLE: indiscrezioni circa vendite sottotono dell'Apple HomePod. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, le vendite di Apple-HomePod sarebbero scese dopo un iniziale entusiasmo. Sul finire dello scorso mese di marzo, Apple avrebbe già ritoccato al ribasso le stime di vendita, riducendo gli ordinativi presso uno dei suoi più importanti fornitori. Le scorte del nuovo dispositivo sembrano aumentare e in alcuni negozi le vendite si aggirerebbero a meno di 10 unità al giorno.

AMAZON: in lista per un contratto del Pentagono per servizi cloud. Amazon sarebbe in lista per l'assegnazione di un contratto, il più importante di questa categoria, per trasferire i dati del Pentagono su cloud per un valore di 10 mld di dollari della durata di 10 anni. Il Dipartimento della Difesa statunitense potrebbe pubblicare nei prossimi giorni la lista modificata di requisiti per l'assegnazione del contratto, mentre alcuni altri gruppi, quali Microsoft e Oracle, hanno mostrato particolare resistenza affinché l'assegnazione venga fatta a una sola società; in tal modo, si limiterebbe la forte concorrenza di Amazon, che era già stata assegnataria di altri contratti governativi nel cloud negli scorsi anni. I vertici della difesa hanno però risposto ai dubbi sollevati, affermando che assegnare il contratto a un'unica società aiuterà a proteggere i dati e ad accelerare il passaggio al cloud.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	52,72	3,17	8,21	10,12
Boeing	337,48	3,09	0,98	1,34
Dowdupont	66,47	2,69	2,69	2,70
McDonald's	161,62	-1,05	0,98	1,46
Procter & Gamble	77,79	-0,61	2,44	3,07
Walmart	85,43	-0,56	2,10	2,78

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 *
Biomarin Pharmaceutical	83,89	5,55	0,55	0,52
Incyte	69,83	5,34	2,31	0,86
Micron Technology	52,59	4,18	12,55	14,69
Tesla	294,08	-2,28	2,79	2,50
Netease - ADR	275,81	-2,10	0,37	0,46
Facebook -A	163,87	-1,47	11,14	11,87

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Citigroup, JPMorgan Chase, Wells Fargo

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,55% a 21.779)

Il clima di maggiore propensione al rischio registrato ieri a Wall Street, i listini asiatici hanno archiviato le contrattazioni odierne in rialzo, con il Nikkei che ha registrato un guadagno dello 0,55%. La debolezza dello yen e gli acquisti sui comparti Tecnologico e Finanziario hanno rappresentato i principali temi della giornata.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-0,8	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	2,9	3,5
Francia	(●) CPI m/m (%) di marzo, finale	1,0	1,0
	(●) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,6	1,5
	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	1,1	1,1
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,7	1,7
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	233	230
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.871	1.843

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-famiglie/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