

**Mercati poco mossi in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Azionario: performance positive settimanali per i principali indici internazionali, con eccezione del FTSE MIB.

- Corporate: prosegue la fase di scarsa reattività del comparto, volumi bassi sul primario.

- Risorse di base: Commodity volatili con le quotazioni petrolifere al di sotto dei massimi dei giorni scorsi in apertura di settimana.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, preliminare	22,0	-	28,1

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 azioni.

**14 maggio 2018**
**10:03 CET**

Data e ora di produzione

**14 maggio 2018**
**10:08 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	396	0,02	2,61	
FTSE MIB	24.159	0,52	10,55	
FTSE 100	7.725	0,31	0,48	
Xetra DAX	13.001	-0,17	0,65	
CAC 40	5.542	-0,07	4,32	
Ibex 35	10.271	0,24	2,27	
Dow Jones	24.831	0,37	0,45	
Nikkei 225	22.866	0,47	0,44	

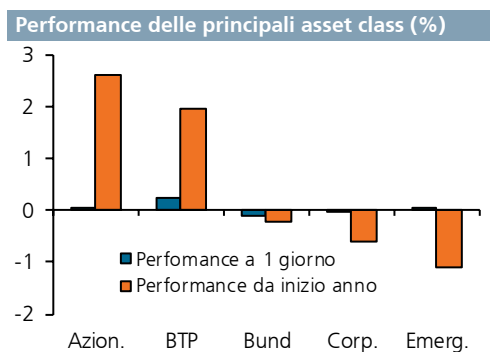
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,27	-1,90	-1,10	
BTP 10 anni	1,87	-6,30	-14,40	
Bund 2 anni	-0,58	-0,20	4,60	
Bund 10 anni	0,56	0,20	13,20	
Treasury 2 anni	2,53	0,47	65,19	
Treasury 10 anni	2,97	0,73	56,41	
EmbiG spr. (pb)	161,50	-2,09	26,93	
Main Corp.(pb)	54,82	-0,51	9,90	
Crossover (pb)	268,68	-0,55	36,25	

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	1,19	0,27	0,52	
Dollaro/yen	109,39	-0,05	2,93	
Euro/yen	130,63	0,21	3,44	
Euro/franco svizzero	1,19	0,01	-2,10	
Sterlina/dollaro USA	1,35	0,32	-0,21	
Euro/Sterlina	0,88	-0,06	0,70	
Petrolio (WTI)	70,70	-0,92	17,01	
Petrolio (Brent)	77,12	-0,45	15,33	
Gas naturale	2,81	-0,28	1,19	
Oro	1.319,30	-0,02	1,27	
Mais	396,50	-1,37	7,96	

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 (+0,52% a 24.159)

**ATLANTIA: risultati trimestrali in crescita.** La Società nei primi tre mesi del 2018 ha conseguito un utile di 217 milioni, in crescita del 23% (+10% su base omogenea). I ricavi operativi del 1° trimestre sono ammontati a 1,33 miliardi in lieve crescita da 1,29 miliardi dello stesso periodo del 2017. Il margine operativo lordo è stato di 797 milioni, in aumento del 2% a/a. Il business è stato trainato soprattutto dal traffico sulla rete autostradale estera cresciuto del 3,5%, in Italia dell'1%, e dall'andamento dell'aeroporto di Nizza, i cui passeggeri sono aumentati del 10,1%. Il traffico passeggeri di Aeroporti di Roma ha invece fatto registrare un aumento dell'1,8%. La Società si aspetta una positiva evoluzione della redditività per esercizio 2018.

**FIAT CHRYSLER: dichiarazioni dell'AD.** Secondo l'AD Sergio Marchionne le modifiche proposte alle regole automobilistiche da parte del Governo USA potrebbero spingere la casa italo-americana a spostare le esportazioni dei veicoli prodotti in Messico. Il presidente USA, Donald Trump, ha definito l'AD Sergio Marchionne come il suo preferito tra una serie di top manager presenti a un incontro a Washington.

**FINCANTIERI: partecipa a gara in Australia.** Secondo fonti di stampa (Reuters, Il Sole 24Ore) potrebbe arrivare a fine maggio, o comunque entro giugno, l'esito della gara australiana da oltre 23 miliardi di euro per la costruzione di nove fregate.

**LUXOTTICA: accordo distributivo negli USA.** La Società ha siglato un accordo con Bass Pro Outdoor World, retailer americano nel segmento outdoor, per aprire circa 160 shop-in-shop Sunglass Hut nei punti vendita Bass Pro Shops e Cabela's negli Stati Uniti. Il fatturato annuale atteso a regime è di circa 100 milioni di dollari.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Prysmian	26,78	3,12	1,60		1,13
Saipem	3,40	2,41	16,71		12,50
Cnh Industrial	10,51	1,99	3,11		4,09
Azimut Holding	16,62	-2,95	3,35		1,64
Buzzi Unicem	22,16	-1,95	1,47		1,01
Pirelli & C	6,96	-0,71	2,62		2,71

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,02% a 396)

#### Francia – CAC 40 (-0,07% a 5.542)

**TOTAL: accordo con Sonatrach per il progetto di impianto petrolchimico in Algeria.** Il Gruppo francese Total ha siglato un accordo con la Società algerina Sonatrach, nell'ambito di una collaborazione già annunciata lo scorso anno, con l'obiettivo di sviluppare studi di ingegneria per la realizzazione di un

impianto petrolchimico a Arzew. Il progetto, che deve ancora ricevere l'autorizzazione delle Autorità competenti, prevede un investimento di circa 1,4 miliardi di dollari ed è previsto partire per quest'estate.

### Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,31% a 7.725)

**BT Group: riorganizzazione con licenziamento di 13.000 dipendenti.** Il Gruppo ha annunciato la maggior ristrutturazione da dieci anni a questa parte che prevede il licenziamento di 13.000 dipendenti, per lo più lavoratori amministrativi e manager di fascia media, con un risparmio nel prossimo triennio di 1,5 miliardi di sterline. Di contro, assumerà 6.000 nuove figure tra ingegneri e addetti ai servizi clienti. Inoltre, BT Group lascerà il quartiere generale di Londra dopo 150 anni.

### Olanda – Aex (+0,02% a 562)

**ABN AMRO: utile in lieve calo, su svalutazioni prestiti.** Nel 1° trimestre il Gruppo ha riportato un utile netto pari a 595 milioni di euro, in calo del 3%, superando comunque le attese di consenso, ferme a 574 milioni di euro. Sul dato hanno pesato svalutazioni su prestiti a clienti nel settore dei trasporti marittimi e servizi offshore. Prosegue la politica di efficientamento che ha permesso un calo del cost/income al 57,9%, rispetto al 60,2% conseguito nel 1° trimestre 2017 e in linea con gli obiettivi 2020 pari al 56-58%. A margine dei risultati il Management ha indicato di essere in linea con le priorità strategiche e i target finanziari indicati per il 2020.

**ARCELORMITTAL: trimestrale in forte crescita.** Il maggior produttore di acciaio ha chiuso il 1° trimestre con utili pari a 1,19 miliardi di dollari, in aumento del 19% e l'EBITDA è salito a 2,51 miliardi di dollari, in aumento del 12,6%. I ricavi hanno raggiunto i 19,18 miliardi di dollari, in crescita del 19,3% con 23,3 milioni di tonnellate prodotte, in calo di 300 mila rispetto all'analogo periodo 2017, mentre sono aumentate le tonnellate consegnate. A margine dei risultati il Presidente e Amministratore Delegato hanno fornito indicazioni positive sul mercato globale dell'acciaio, dichiarando che prosegue il trend di crescita; l'outlook per l'anno in corso è migliorato negli ultimi mesi sostenuto dalla domanda e dalla gestione dell'offerta, che ha condotto a un maggior tasso di utilizzazione degli impianti. Il Gruppo ha ottenuto il nulla osta dalla Commissione Europea in merito all'acquisizione dell'Ilva e stima di concludere l'operazione entro la fine di giugno.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Compagnie De Saint Gobain	45,25	2,65	1,34		1,63
Koninklijke Ahold Delhaize	19,63	1,21	5,81		6,34
Deutsche Post	34,43	1,21	5,79		3,65
Sanofi	63,74	-3,61	2,54		2,57
E.On	9,34	-1,45	14,08		12,75
Fresenius Se & Co.	66,60	-1,13	0,96		1,35

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

## USA – Dow Jones (+0,37% a 24.831)

### Nasdaq (-0,03% a 7.403)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	48,62	3,01	3,94	3,85
Merck & Co.	59,69	2,81	2,89	3,52
Unitedhealth	238,28	1,96	0,75	0,91
Cisco Systems	45,93	-0,80	7,08	7,46
Apple	188,59	-0,76	7,62	9,88
General Electric	14,60	-0,61	9,73	14,93

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	306,94	6,24	0,43	0,34
Vertex Pharmaceuticals	155,97	3,28	0,49	0,57
Align Technology	286,49	3,15	0,38	0,37
Symantec	19,52	-33,10	5,18	2,15
Liberty Global -A	29,61	-3,86	1,60	0,80
Liberty Global - C	28,92	-3,52	1,77	1,14

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

## Giappone – Nikkei 225 (+0,47% a 22.866)

Nuova seduta in guadagno per il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne con un progresso dello 0,47%, sostenuto da positivi risultati societari. L'indice registra così un nuovo massimo da inizio febbraio, incontrando al momento un nuovo livello resistenziale posto a 22.967 punti.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) Indice Università del Michigan di maggio, preliminare	98,8 98,3

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](http://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](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](http://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: Sonia Papandrea