

Listini poco mossi dopo l'intervento militare
Temi della giornata

- Azionario: le tensioni geopolitiche tornano al centro dell'attenzione dei mercati.
- Titoli di Stato: avvio di settimana marginalmente negativo, Moody's promuove il debito spagnolo.
- Risorse di base: avvio di settimana in ribasso per il petrolio sulla scia dell'aumento della produzione statunitense.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	-	0,4	-0,1
	(••) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di marzo	-	0,2	0,2
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di febbraio	-	0,6	0,6
	(••) Indice Empire Manifatturiero di aprile	-	18,2	22,5
	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di febbraio	-	-	62,081

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

16 aprile 2018

10:16 CET

Data e ora di produzione

16 aprile 2018

10:21 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	383	0,14	-0,72
FTSE MIB	23.330	0,11	6,76
FTSE 100	7.265	0,09	-5,50
Xetra DAX	12.442	0,22	-3,68
CAC 40	5.315	0,11	0,05
Ibex 35	9.767	0,21	-2,75
Dow Jones	24.360	-0,50	-1,45
Nikkei 225	21.836	0,26	-4,08

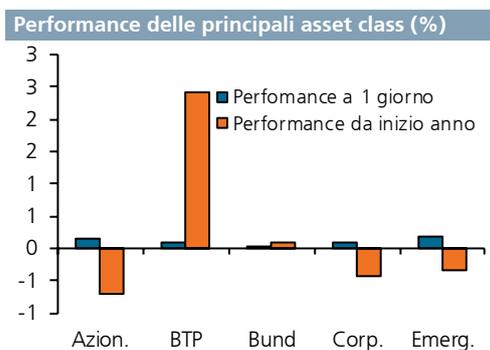
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	-1,50	-4,10
BTP 10 anni	1,80	-1,70	-21,90
Bund 2 anni	-0,58	-0,50	4,50
Bund 10 anni	0,51	-0,40	8,40
Treasury 2 anni	2,36	0,86	47,36
Treasury 10 anni	2,83	-0,91	42,13
EmbiG spr. (pb)	146,18	-3,36	11,61
Main Corp.(pb)	55,11	-1,18	10,19
Crossover (pb)	275,96	-4,70	43,52

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	-0,02	-2,72
Dollaro/yen	107,35	0,12	4,74
Euro/yen	132,38	0,10	2,14
Euro/franco svizzero	1,19	0,04	-1,41
Sterlina/dollaro USA	1,42	0,08	-5,37
Euro/Sterlina	0,87	-0,09	2,47
Petrolio (WTI)	67,39	0,48	11,54
Petrolio (Brent)	72,58	0,78	8,54
Gas naturale	2,74	1,82	-0,22
Oro	1.346,20	0,60	3,33
Mais	394,50	-0,69	7,42

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 (+0,11% a 23.330)

SETTORE TLC: l'Antitrust ha confermato il blocco degli aumenti che Telecom Italia, Vodafone, Fastweb e Wind Tre hanno fatto scattare dopo che a fine 2017 è entrato in vigore il divieto della fatturazione a 28 giorni. Iliad punta oltre 1 miliardo di euro sull'Italia e conta di raggiungere il break-even con quote di mercato sotto il 10%; lo ha dichiarato l'AD Benedetto Levi al Sole 24 Ore di sabato.

FIAT CHRYSLER: cedola possibile con azzeramento del debito. Il management, in occasione dell'assemblea dei soci, ha aperto all'ipotesi di dividendo, possibile dal 2019, mentre il suo principale azionista EXOR ha ribadito la volontà di rimanere nel capitale e di sostenere lo sviluppo della società automobilistica. Sergio Marchionne ha ribadito che lascerà il suo ruolo di AD di FCA con l'approvazione del bilancio 2018. In materia di consolidamento del settore auto, FCA non ha dato indicazioni su eventuali operazioni o intenzioni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	7,26	1,54	2,17	2,14
Salvatore Ferragamo	23,04	1,10	0,64	0,54
Prismian	24,70	0,98	1,24	0,93
Azimut Holding	17,17	-3,30	1,95	1,42
Telecom Italia	0,85	-1,44	312,05	188,98
STMicronics	18,27	-1,32	4,66	4,20

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,14% a 383)

Germania – Xetra Dax (+0,22% a 12.442)

BMW: modesta crescita delle vendite in marzo per condizioni climatiche avverse. BMW ha annunciato di aver registrato un incremento limitato allo 0,5% nelle vendite di vetture nel corso del mese di marzo, su cui hanno pesato avverse condizioni meteorologiche in uno dei principali porti tedeschi, che ha frenato la spedizione di 5 mila auto. Nonostante ciò, il Gruppo ha archiviato il primo trimestre con il miglior risultato di sempre; nel periodo, le consegne di vetture sono aumentate del 3% rispetto allo stesso periodo 2017, superando la soglia di 600 mila unità (604.629). A livello geografico, il mercato cinese ha mostrato ancora un importante sostegno, con un incremento delle vendite del 7,1% nei primi tre mesi dell'anno.

Francia – CAC 40 (+0,11% a 5.315)

SANOFI: vicino la cessione della divisione dei farmaci generici. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, Sanofi sarebbe in fase finale per la cessione della propria divisione relativa alla produzione di farmaci generici a Advent

International Corp per un importo complessivo pari a 2 mld di euro, inclusa la posizione debitoria.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vinci	82,62	2,48	1,09	1,31
Iberdrola	6,25	1,62	19,93	19,28
BMW	91,33	1,56	1,93	2,16
Koninklijke Ahold Delhaize	18,83	-4,54	6,53	6,30
Industria De Diseno Textil	24,55	-2,50	5,48	4,86
Airbus	91,50	-1,57	1,72	1,88

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

USA – Dow Jones (-0,50% a 24.360)

CITIGROUP: utili in aumento a doppia cifra e superiori alle stime. Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con un utile netto pari a 4,6 mld di dollari, in aumento del 13% rispetto ai 4,1 mld dello stesso periodo del precedente anno e superando le stime degli analisti. I ricavi sono stati pari a 18,9 mld di dollari, in salita del 3%, rispetto ai 18,4 mld di dollari dello stesso periodo del precedente anno, in linea con le stime di consenso, sostenuti particolarmente dalle attività relative alla clientela istituzionale e dal global consumer banking, che hanno parzialmente compensato la flessione dei ricavi nella divisione corporate.

JP MORGAN: trimestrale superiore alle attese e in decisa crescita. Il Gruppo ha chiuso la trimestrale con utili pari a 8,71 mld di dollari, in aumento del 35% rispetto all'analogo periodo dell'anno scorso, grazie all'aumento dei tassi di interesse e alle minori imposte per effetto della riforma fiscale. L'EPS si è attestato a 2,37 euro, superando le stime degli analisti, ferme a 2,28 euro e in forte crescita rispetto a 1,65 euro dello stesso periodo del precedente esercizio, nonostante i costi siano cresciuti del 5%, a 16,1 mld di dollari. Secondo le stime del management i costi complessivi nel 2018 dovrebbero raggiungere i 62 mld rispetto ai 58,5 del 2017. Il ROE è stato pari al 15%, in aumento rispetto all'11% a/a.

Nasdaq (-0,47% a 7.107)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
General Electric	13,50	2,43	15,87	18,23
Coca-Cola	44,51	1,09	3,23	4,57
Exxon Mobil	77,84	0,80	4,43	5,18
JPMorgan	110,30	-2,71	4,24	4,32
Boeing	329,28	-2,43	0,92	1,30
Intel	51,86	-1,63	7,18	9,97

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 *
Broadcom	246,94	3,14	1,21	1,55
Tesla	300,34	2,13	2,43	2,50
Ulta Beauty	220,88	1,41	0,49	0,49
Shire -Adr	152,19	-3,63	0,39	0,43
Ctrip.Com International-Adr	43,91	-3,24	1,21	1,84
Workday -Class A	124,71	-2,75	0,34	0,51

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Bank of America**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,26% a 21.836)

I listini azionari asiatici hanno archiviato la seduta odierna con una generalizzata debolezza, nonostante sembri prevalere la convinzione che l'intervento militare del week-end possa essere limitato e non il preludio a un conflitto più ampio che

possa minare soprattutto i rapporti USA-Russia. In tal modo, la Piazza giapponese si è mostrata in controtendenza, registrando in chiusura di sessione odierna un rialzo, seppur limitato allo 0,26%, grazie alla forza relativa del settore della difesa e di quello farmaceutico

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di febbraio, destagionalizzata	21,0	20,2
Germania	(●●) CPI m/m (%) di marzo, finale	0,4	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,6	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	0,4	0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,5	1,5
USA	(●) Indice Università del Michigan di aprile, preliminare	97,8	100,4

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: Raffaella Caravaggi