

L'euro consolida a 1,24 contro dollaro

Temi della giornata

- Macro: atteso ancora in calo l'indice ZEW, che indica fiducia di analisti e investitori tedeschi.
- Azionario: Wall Street torna a focalizzarsi sulle trimestrali.
- Risorse di base: toniche in apertura europea nonostante il dato sul PIL cinese del 6,8% sia uguale ai precedenti due trimestri; recupera il petrolio a ridosso dei massimi del 2014.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	0,9	1,1	1,1
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di febbraio	-	-	-87,0
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di aprile	-	-	13,4
Germania	(●●) Indice ZEW di aprile	-	-1,0	5,1
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di aprile	-	88,0	90,7
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di marzo	-	-	9,2
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di febbraio	-	4,3	4,3
USA	(●●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-	0,3	0,9
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di marzo	-	77,9	77,7
	Nuovi Cantieri di marzo	-	1.267	1.236
	Variazione Cantieri m/m (%) di marzo	-	2,5	-7,0
	Nuovi Permessi di Costruzione di marzo	-	1.321	1.321
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di marzo	-	0,0	-4,1
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, finale	0,0	-	4,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, finale	1,6	-	1,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati, Nota societaria Telefónica.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	382	-0,18	-0,90
FTSE MIB	23.329	0,00	6,75
FTSE 100	7.198	-0,91	-6,37
Xetra DAX	12.391	-0,41	-4,07
CAC 40	5.313	-0,04	0,01
Ibex 35	9.766	-0,01	-2,77
Dow Jones	24.573	0,87	-0,59
S&P	2.678	0,81	0,16
Nikkei 225	21.848	0,06	-4,03

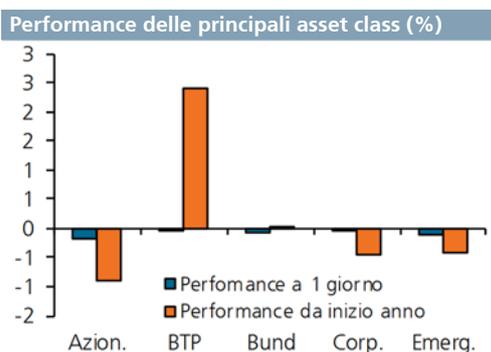
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	-0,30	-4,40
BTP 10 anni	1,80	0,50	-21,40
Bund 2 anni	-0,58	0,40	4,90
Bund 10 anni	0,53	1,40	9,80
Treasury 2 anni	2,38	2,07	49,43
Treasury 10 anni	2,83	0,00	42,13
EmbiG spr. (pb)	147,46	1,28	12,89
Main Corp.(pb)	53,85	-1,26	8,93
Crossover (pb)	271,93	-4,02	39,50

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	0,40	-3,12
Dollaro/yen	107,12	-0,21	4,94
Euro/yen	132,61	0,17	1,97
Euro/franco svizzero	1,19	0,13	-1,55
Sterlina/dollaro USA	1,43	0,71	-6,11
Euro/Sterlina	0,86	-0,31	2,78
Petrolio (WTI)	66,22	-1,74	9,60
Petrolio (Brent)	71,42	-1,60	6,80
Gas naturale	2,75	0,62	0,40
Oro	1.345,93	-0,02	3,31
Mais	391,00	-0,89	6,47

Nota: 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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

17 aprile 2018
10:26 CET
Data e ora di produzione

17 aprile 2018
10:31 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (0,00% a 23.329)

ATLANTIA: accordo su Cellnex. La Società ha reso noto i termini dell'accordo che ha siglato con la capogruppo Edizione Holding in merito alla partecipazione nella società Cellnex, acquistata nell'ambito della più complessa operazione di acquisizione della società spagnola Abertis. Più in dettaglio Atlantia ha esercitato l'opzione put sul 29,9% di Cellnex a 21,5 euro per azione cum dividend, pari a un corrispettivo di 1,5 miliardi di euro. La partecipazione andrà a Edizione Holding della famiglia Benetton, dopo l'Opa di Atlantia/Hochtief su Abertis.

CNH: nuovi principi contabili e sentenza favorevole USA. La Società ha annunciato una armonizzazione di alcuni benefit per parte dei suoi ex-dipendenti USA, dopo una sentenza favorevole della Corte Suprema degli Stati Uniti; si stima che le modifiche consentiranno una riduzione delle passività pari a circa 500-550 milioni di dollari, realizzando un corrispondente provento ante imposte. Nell'esercizio 2018 la Società adotterà principi contabili FASB aggiornati e stima che non avranno un impatto significativo sui ricavi consolidati, sull'utile netto, sul risultato per azione e sull'indebitamento netto industriale.

SNAM: richiesta di offerta migliorativa in Grecia. L'agenzia greca per le privatizzazioni ha dichiarato di aver chiesto al consorzio capitanato da Snam, che ha fatto l'offerta più alta per la quota del 66% dell'operatore che gestisce la rete di gasdotti Desfa, di presentare una nuova offerta migliorativa.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	3,89	1,59	5,99	8,62
Leonardo	9,53	1,56	3,18	4,43
Unipol Gruppo	4,30	1,18	3,99	2,98
Moncler	33,66	-1,12	1,55	1,40
Buzzi Unicem	19,37	-1,00	0,87	0,99
Snam	3,80	-0,84	9,72	12,37

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,18% a 382)

Germania – Xetra Dax (-0,41% a 12.391)

VOLKSWAGEN: immatricolazioni record nel mese di marzo e nel primo trimestre. Immatricolazioni record nel mese di marzo con 1,04 milioni di veicoli consegnati, in aumento del 5,3% rispetto allo stesso mese del 2017. Record assoluto anche per le consegne del primo trimestre, con 2,6 milioni di veicoli, in crescita del 7,4% su base annua, di cui 1,1 milioni di vetture sono state vendute in Europa (+4,1%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Orange	14,38	1,55	5,68	6,17
Axa	22,88	0,77	6,98	10,48
Koninklijke Ahold Delhaize N	18,95	0,65	6,17	6,17
Volkswagen	172,14	-2,90	1,90	1,55
Airbus	90,38	-1,22	1,74	1,86
Sap	87,20	-0,88	1,86	3,19

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

USA – Dow Jones (0,87% a 24.573)

BANK OF AMERICA: trimestrale sopra le attese. Gli effetti di un'attenta politica di contenimento dei costi, l'aumento dei tassi di interesse, la crescita dei prestiti e l'impatto della nuova riforma fiscale hanno portato Bank of America a registrare un utile del 1° trimestre superiore alle stime di consenso. Il risultato netto si è attestato a 6,92 mld di dollari, in aumento del 30% su base annua, con il dato per azione pari a 0,62 dollari, superiore a 0,59 dollari attesi dal mercato. I ricavi complessivi sono stati pari a 23,3 mld di dollari, in miglioramento del 3,7% rispetto allo stesso dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. A livello delle singole divisioni, l'attività di trading sul reddito fisso ha però disatteso il consenso con una decrescita del 13% a 2,54 mld di dollari, a causa soprattutto di una minore attività sui corporate bond. Di contro, l'attività retail, la più importante per il Gruppo, ha fornito un sostegno significativo ai risultati complessivi, generando profitti per 2,7 mld di dollari, grazie all'aumento di depositi e prestiti. Inoltre, l'utile da interessi è salito su base annua del 4,5% a 11,8 mld di dollari, battendo le stime di consenso ferme a 11,6 mld di dollari, con il margine da interesse sostanzialmente stabile al 2,39%. La politica di efficientamento della struttura ha condotto a un rapporto tra costi e ricavi pari al 60%, il miglior risultato degli ultimi cinque anni.

Nasdaq (0,70% a 7.156)

NETFLIX: trimestrale in forte crescita e superiore alle stime degli analisti. Il Gruppo della TV in streaming ha chiuso il trimestre con ricavi pari a 3,7 mld di dollari, in crescita del 40%; l'utile netto si è attestato a 290 mln di dollari, in aumento del 63%. A sostenere i dati hanno contribuito sia l'aumento dei prezzi, cresciuti del 14%, che l'aumento degli abbonati; questi ultimi hanno raggiunto 125 milioni di unità, grazie ad abbonamenti in crescita di 7,4 milioni, di cui 5,5 milioni a livello internazionale. Per il trimestre in corso, il Gruppo stima un ulteriore aumento degli abbonati di 6,2 milioni.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Unitedhealth Group	230,32	2,69	0,89		1,09
Merck & Co.	58,65	2,59	3,77		3,83
Verizon Communications	48,39	1,53	2,86		3,98
General Electric	13,33	-1,26	14,38		18,20
Nike	67,06	-0,28	1,70		2,20
Walt Disney	100,24	-0,11	2,03		1,97

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Hunt (Jb) Transprt Svcs	119,75	6,19	0,57		0,42
Walgreens Boots Alliance	66,22	3,76	1,74		2,11
Ulta Beauty	227,93	3,19	0,52		0,49
Hunt (Jb) Transprt Svcs	119,75	6,19	0,57		0,42
Walgreens Boots Alliance	66,22	3,76	1,74		2,11
Ulta Beauty	227,93	3,19	0,52		0,49

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Goldman Sachs, IBM, Johnson & Johnson**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,06% a 21.848)

Chiusura contrastata e poco mossa per la borsa di Tokyo, con il Topix in calo dello 0,36% e il Nikkei in lieve aumento, dello 0,06%, dopo l'attenuarsi delle tensioni geopolitiche in Siria.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	0,6	0,4
	(••) 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	15,8	18,2
	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di febbraio	49,0	-

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-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: Raffaella Caravaggi