

Petrolio (Brent) vicino agli 80 dollari

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street frenata dei colloqui tra USA e Cina.
- Titoli di Stato: ancora un'apertura negativa per i BTP, prevale l'avversione al rischio.
- Cambi: l'euro torna sopra 1,18 nonostante la forza del dollaro sia guidata dalla salita dei rendimenti sui Treasury USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	-	-	18,9
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di marzo	-	-	35,1
Germania	PPI m/m (%) di aprile	0,5	0,3	0,1
	PPI a/a (%) di aprile	2,0	1,8	1,9
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di aprile	0,6	0,7	1,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti, Focus: Zloty polacco.

18 maggio 2018
10:18 CET

Data e ora di produzione

18 maggio 2018
10:23 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	398	0,78	3,13	
FTSE MIB	23.802	0,29	8,92	
FTSE 100	7.788	0,70	1,30	
Xetra DAX	13.115	0,91	1,52	
CAC 40	5.622	0,98	5,82	
Ibex 35	10.216	1,04	1,72	
Dow Jones	24.714	-0,22	-0,02	
Nikkei 225	22.930	0,40	0,73	

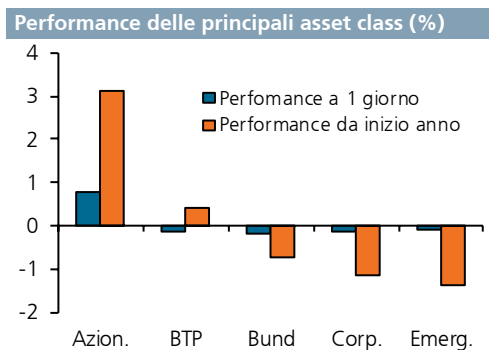
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,02	-6,40	27,40	
BTP 10 anni	2,12	-0,20	9,90	
Bund 2 anni	-0,56	1,20	6,50	
Bund 10 anni	0,64	3,40	21,30	
Treasury 2 anni	2,56	-2,04	68,17	
Treasury 10 anni	3,11	1,48	70,58	
EmbiG spr. (pb)	161,28	1,20	26,71	
Main Corp.(pb)	56,40	0,43	11,48	
Crossover (pb)	273,28	-0,51	40,85	

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	1,18	-0,07	1,67	
Dollaro/yen	110,65	0,52	1,81	
Euro/yen	130,61	0,44	3,45	
Euro/franco svizzero	1,18	0,04	-0,96	
Sterlina/dollaro USA	1,35	0,13	-0,01	
Euro/Sterlina	0,87	-0,20	1,65	
Petrolio (WTI)	71,49	0,00	18,32	
Petrolio (Brent)	79,30	0,03	18,59	
Gas naturale	2,86	1,56	3,10	
Oro	1.291,49	-0,02	-0,87	
Mais	395,25	-1,00	7,62	

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 (+0,29% a 23.802)

TELECOM-TIM: cassa integrazione e piano esuberanti. Vivendi si dice preoccupata per la nuova *governance* del Gruppo telecomunicazioni di cui è primo azionista e dichiara che potrebbe valutare di chiedere la convocazione di un'assemblea per proporre una revisione del CdA. Il Gruppo ha presentato, a Ministero del Lavoro e sindacato, un piano di cassa integrazione straordinaria per riorganizzazione aziendale. Fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters) riportano che la richiesta di cassa integrazione riguarderebbe 29.000 dipendenti, mentre gli esuberanti sarebbero 4.500. L'AD Amos Genish ieri, durante la conference call di presentazione dei risultati trimestrali, ha parlato di 2.800 esuberanti.

Altri titoli

BANCA MPS: volatilità sul titolo. Il contratto tra M5s e Lega per il nuovo governo prevede che lo Stato non esca dal capitale di Banca MPS e che si blocchi la chiusura delle filiali prevista dal piano per garantire il servizio ai cittadini. Lo riportano fonti di stampa (Reuters) aggiungendo che l'economista della Lega Claudio Borghi ritiene molto probabile che il nuovo governo indichi un nuovo AD al posto di Marco Morelli. Morelli ha detto che la Banca va avanti con il piano di ristrutturazione e gli azionisti, a partire dal Mef, sono liberi di fare riflessioni sulla *governance*. Il Ministro uscente dell'Economia, Pier Carlo Padoan, ha invitato "a non distruggere fiducia e risparmi" dopo le dichiarazioni di Borghi che hanno contribuito alla caduta del titolo in borsa.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	32,16	6,81	0,88	0,61
Tenaris	17,17	3,28	3,81	3,82
Moncler	38,91	2,45	1,46	1,71
UBI Banca	4,14	-2,70	14,74	9,77
Unicredit	16,68	-1,86	19,40	13,78
Mediaset	3,10	-1,27	6,36	4,83

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,78% a 398)

Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,70% a 7.788)

BARCLAYS: acquisto di un pacchetto di mutui residenziali da Lloyds. La Banca britannica ha annunciato l'acquisto di un pacchetto di mutui residenziali irlandesi da Lloyds banking per un importo complessivo pari a 4 miliardi di sterline, portando la parte venditrice a rafforzare la propria posizione patrimoniale oltre a ridurre l'esposizione nel Paese.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	27,92	3,91	4,11	15,33
Fresenius Se & Co Kgaa	69,08	2,34	1,06	1,30
Engie	14,55	2,07	6,01	4,96
Koninklijke Ahold Delhaize	19,44	-1,82	5,72	6,27
Intesa Sanpaolo	3,08	-0,79	109,65	85,06
Societe Generale	41,75	-0,65	3,18	3,33

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **AstraZeneca**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,22% a 24.714)

JC-PENNEY: trimestrale debole: rivisto al ribasso l'outlook. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con ricavi in calo del 4,3% a 2,58 miliardi di dollari, inferiori alle attese degli analisti a parametri omogenei, a causa di un avvio tardivo della stagione primaverile per le avverse condizioni climatiche. JC Penny ha inoltre risentito della chiusura di 141 negozi avvenuta nell'ultimo semestre dell'anno, nell'ambito del piano strategico di razionalizzazione delle attività. Il fatturato dei negozi aperti da almeno un anno sono aumentati dello 0,2%, disattendendo anche in questo caso le aspettative che indicavano un aumento del 2,1%. La perdita per azione al netto delle componenti straordinarie è stata pari a 0,22 dollari, rispetto a 0,224 stimati. In termini di outlook per l'intero anno, il Gruppo ha rivisto al ribasso le stime di utile contemplando anche l'eventualità di una perdita per azione, o un utile al massimo di 0,13 dollari, contro un consenso pari a 0,18 dollari. Le indicazioni precedenti della Società vertevano per un EPS pari a 0,05 dollari.

WAL-MART: trimestrale sopra le attese. Wal-Mart ha chiuso il 1° trimestre fiscale con risultati superiori alle attese. In particolare, l'utile per azione, rettificato per le voci straordinarie, si è attestato a 1,14 dollari contro gli 1,12 attesi dal mercato. I ricavi sono stati pari a 122,7 miliardi di dollari, in progresso su base annua del 4,4%, anch'essi sopra le stime degli analisti, ferme a 120,5 miliardi di dollari. Un forte contributo è arrivato dalle vendite online, cresciute del 33% contro il +23% registrato nel trimestre precedente. Negli USA, principale mercato di riferimento, le vendite su base comparabile sono salite del 2,1%, leggermente al di sotto delle stime di consenso (+2,2%). Con riferimento all'annunciata acquisizione del portale di vendite indiano, Flipkart, il Management di Wal-Mart stima un impatto incrementativo dell'utile per azione 2019 pari a 0,25-0,30 dollari; a condizione che l'operazione venga completata a metà anno.

Nasdaq (-0,21% a 7.382)

APPLE: si torna in tribunale per la causa contro Samsung. Il Gruppo chiede un risarcimento pari a 1 miliardo di dollari da Samsung, in una causa che si trascina dal 2011 per violazioni di brevetti. La causa sembrava chiusa nel 2013 in seguito a una condanna di Samsung a un risarcimento record, ma dopo vari ricorsi e vicissitudini legali, torna nelle aule di tribunale per stabilire l'importo da risarcire.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	42,30	1,81	3,42	3,54
Boeing	344,14	0,93	0,68	0,82
American Express	101,22	0,63	0,92	0,95
Cisco Systems	43,46	-3,76	8,34	7,38
Walmart	84,49	-1,90	2,93	2,20
Johnson & Johnson	123,85	-1,20	1,50	1,88

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 *
Express Scripts Holding	76,35	3,55	1,34	1,20
Mylan	40,08	2,30	1,33	1,38
Ulta Beauty	257,60	2,21	0,25	0,36
Netease -Adr	246,16	-7,46	0,64	0,40
Cisco Systems	43,46	-3,76	8,34	7,38
Micron Technology	54,70	-3,19	9,21	9,54

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,40% a 22.930)

Il Nikkei archivia l'ultima seduta della settimana in rialzo (+0,4%), portandosi sui valori più elevati degli ultimi tre mesi e mezzo, anche se il livello di 22,967 punti si conferma una barriera di forte valenza. La debolezza dello yen ha spinto i titoli legati all'export, mentre il rialzo dei rendimenti di mercato sostengono ancora i finanziari. L'indice chiude così l'intera settimana con un progresso dello 0,76%, tornando a registrare una variazione positiva da inizio anno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	222 215
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), 1.707	1.780
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di maggio	34,4 21,0
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di aprile	0,4 0,4
Giappone	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di marzo	-3,9 -3,0
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di marzo	-2,4 0,3

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-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_vwp_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/scriptlsir0/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