

**Pechino risponde ai dazi USA**

**Temi della giornata**

- Focus: la Banca del Giappone ha lasciato invariato il livello dei tassi di interesse e il suo programma di stimolo monetario.

- Azionario: le misure sui dazi più blande del previsto incoraggiano gli acquisti sui listini azionari.

- Risorse di base: positive su tutti i comparti sfruttando il fatto che la Cina ha annunciato una risposta più morbida sul fronte dei dazi USA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (mld di euro) di luglio	-	-	23,5
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di agosto	-	0,5	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto	-	2,4	2,5
	(●) CPI m/m (%) di agosto	-	0,6	0,1
	(●) CPI a/a (%) di agosto	-	3,2	3,2
USA	Nuovi Cantieri di agosto	-	1.235	1.168
	Variazione Cantieri m/m (%) di agosto	-	5,7	0,9
	Nuovi Permessi di Costruzione di agosto	-	1310	1303
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di agosto	-	0,5	0,9
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di agosto	-190,4	-144,1	-45,6

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.

19 settembre 2018

10:53 CET

Data e ora di produzione

19 settembre 2018

10:58 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	376	0,40	-2,35	
FTSE MIB	21.228	0,55	-2,86	
FTSE 100	7.300	-0,03	-5,04	
Xetra DAX	12.158	0,51	-5,88	
CAC 40	5.364	0,28	0,96	
Ibex 35	9.448	0,46	-5,94	
Dow Jones	26.247	0,71	6,18	
Nikkei 225	23.673	1,08	3,99	

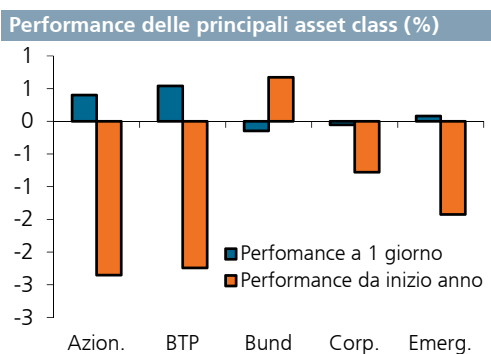
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,63	-7,30	88,40	
BTP 10 anni	2,79	-5,60	77,40	
Bund 2 anni	-0,52	0,70	10,60	
Bund 10 anni	0,48	2,20	5,30	
Treasury 2 anni	2,80	2,09	91,58	
Treasury 10 anni	3,06	6,84	64,97	
EmbiG spr. (pb)	191,52	-2,81	56,95	
Main Corp.(pb)	59,72	-0,45	14,80	
Crossover (pb)	280,50	-1,21	48,06	

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	1,17	-0,32	3,02	
Dollaro/yen	112,35	0,33	0,20	
Euro/yen	130,99	0,02	3,23	
Euro/franco svizzero	1,12	-0,09	3,92	
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,19	2,88	
Euro/Sterlina	0,89	-0,12	0,13	
Petrolio (WTI)	69,85	1,36	15,61	
Petrolio (Brent)	79,03	1,26	18,18	
Gas naturale	2,93	4,23	4,30	
Oro	1.198,40	-0,34	-8,25	
Mais	343,25	-1,36	-10,61	

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

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 (0,55% a 21.228)

**SETTORE AUTO E FCA:** A luglio e agosto le immatricolazioni di nuove auto in Europa (paesi UE ed EFTA) sono aumentate del 10,5% e del 31,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Secondo i dati diffusi da ACEA, l'associazione delle case automobilistiche europee, le immatricolazioni si sono attestate in luglio a 1.313.857 e in agosto a 1.171.760 unità. Anche per il gruppo Fiat Chrysler i due mesi estivi hanno prodotto buoni risultati. A luglio, 91.107 auto immatricolate erano di marchi del Gruppo. Ad agosto quelle vendute da FCA sono state 92.816. La quota di mercato del Gruppo era pari al 6,6% in luglio e al 7,1% in agosto, un aumento dello 0,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso.

**FERRARI: presentato il piano industriale 2018-22.** I principali target del piano industriale indicano nel 2022 un'EBITDA rettificata pari a 1,8-2 miliardi di euro, con un margine superiore al 38% e un *free cash flow* industriale pari a 1,1-1,25 miliardi, che sarà utilizzato anche per aumentare il *payout ratio* al 30% e per avviare un programma di *buyback* da 1,5 miliardi. Queste due indicazioni hanno generato una reazione positiva sulla quotazione del titolo nella seduta di ieri e hanno compensato la delusione per la limatura delle stime sull'EBITDA, originariamente a 2 miliardi. Dal punto di vista operativo, invece, i risultati saranno raggiunti anche attraverso il lancio di 15 nuovi modelli tra cui *Purosangue*, il SUV Ferrari che arriverà a fine piano e contribuirà ai ricavi del segmento Gran Turismo. Inoltre, dei modelli presenti sul mercato nel 2022, il 60% sarà dotato di motore ibrido. Per il 2018 Ferrari ha parzialmente rivisto gli obiettivi come segue: consegne superiori a 9 mila unità; ricavi superiori a 3,4 miliardi; EBITDA rettificato superiore o uguale a 1,1 miliardi; indebitamento netto industriale inferiore a 350 milioni (rivisto da inferiore a 400 milioni).

**POSTE ITALIANE: short list per RC Auto.** Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), Poste starebbe preparando la *short list* con una richiesta di un'ultima tornata di offerte prima di scegliere il partner assicurativo nella RC Auto. Tra i candidati figurano Unipol e Generali. L'obiettivo è di chiudere un accordo entro l'anno. L'AD Del Fante ha dichiarato che la società non è interessata al dossier Alitalia.

**PRYSMIAN: risultati semestrali superiori alle attese.** La società ha chiuso il 1° semestre 2018 con un EBITDA rettificato di 339 milioni di euro (di cui 25 milioni relativi a General Cable) e un utile netto di 82 mln. I risultati sono in calo rispetto a quelli dello stesso periodo dell'anno precedente, in cui l'EBITDA rettificato ammontava a 364 milioni di euro e l'utile a 113 milioni, ma risultano superiori alle attese di consenso. Prysmian attribuisce il decremento di redditività principalmente agli accantonamenti per 70 milioni di euro legati ai problemi del progetto Western Link e all'effetto dei tassi di cambio, che

hanno pesato per 24 milioni di euro. L'azienda ha specificato però che ritiene non siano più necessari altri accantonamenti per Western Link. In controtendenza le vendite del semestre, in crescita del 10,8% a 4.364 milioni di euro. La posizione finanziaria netta è negativa per 3.014 milioni rispetto ai 436 milioni dell'anno precedente. Pesa l'acquisizione di General Cable e il rifinanziamento del debito. La società ha confermato l'obiettivo per l'EBITDA rettificato del 2018, a 860-920 milioni di euro.

**TELECOM ITALIA: prosegue la gara per le frequenze 5G.** Nella quarta giornata di gara per l'assegnazione delle frequenze per il 5G i rilanci superiori al miliardo hanno fatto salire l'importo totale della gara a 3,5 miliardi di euro. Lo specifica una nota del Ministero dello Sviluppo Economico in cui si aggiunge che l'asta per ottenere le frequenze necessarie al lancio dei servizi mobili di quinta generazione continuerà oggi. Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24-Ore*), la vendita di alcuni asset, come Sparkle e Persidera, potrebbe essere uno degli argomenti al centro del prossimo CdA convocato per lunedì 24 settembre.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	22,22	5,26	1,83	1,03
Ferrari	117,40	3,94	0,88	0,54
Buzzi Unicem	18,52	3,93	0,67	0,57
Pirelli & C.	7,18	-0,58	1,91	1,99
Poste Italiane	6,94	-0,49	3,04	3,47
Snam	3,70	-0,27	6,82	8,66

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,4% a 376)

#### Germania – Xetra Dax (0,51% a 12.158)

**ZALANDO: lancia il secondo profit warning.** Il titolo della moda online tedesco risente pesantemente del secondo *profit warning* dell'anno. La società annuncia utili tra 150 e 190 milioni di euro quest'anno, contro i 220-270 milioni precedentemente previsti. La causa del calo dei profitti è legata alla "lunga e calda estate" che ha portato un calo delle vendite e all'introduzione di maggiori sconti rispetto al precedente anno.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	148,24	2,60	1,55	1,14
Nokia	4,83	2,05	14,96	12,52
ASML Holding	160,26	1,70	2,07	1,33
Koninklijke Ahold Delhaize	19,47	-1,51	8,15	4,98
Airbus	104,94	-1,28	0,96	0,96
Schneider Electric	68,68	-0,64	2,03	1,61

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

**USA – Dow Jones (0,71% a 26.247)****Nasdaq (0,76% a 7.956)**

**APPLE: i dazi per ora non colpiscono i prodotti assemblati in Cina.** La decisione del presidente Trump di imporre dazi del 10% su 200 miliardi di dollari di merci cinesi ha risparmiato una serie di prodotti tra cui gli smartwatch Apple e iPhone.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	85,26	2,40	1,18	1,39
Boeing	363,58	2,14	0,60	0,57
Caterpillar	149,07	1,95	0,97	0,91
Dowdupont	68,03	-1,15	2,13	2,34
Coca-Cola	45,93	-0,84	2,67	2,64
Verizon Communications	54,39	-0,57	3,30	3,13

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 *
Netflix	367,65	4,94	2,13	2,28
Symantec	20,65	4,29	1,88	2,26
Micron Technology	45,33	4,02	9,58	8,01
Tesla	284,96	-3,35	2,45	2,95
Mercadolibre	315,08	-2,23	0,18	0,24
Kraft Heinz	57,10	-2,14	1,97	1,91

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

**Giappone – Nikkei 225 (1,08% a 23.673)**

L'indice Nikkei della borsa di Tokyo ha chiuso ai massimi da quasi 8 mesi, grazie al buon andamento di Wall Street e dello yen. L'indice ha guadagnato l'1,08%, attestandosi a 23.672,5 punti, in rialzo per la quarta sessione consecutiva.

**Calendario Macroeconomico****Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-2,3	-
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	2,8	-
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	-1,0	-
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	2,9	-
USA	(●) Flussi di invest. estero netti (mld di dollari) luglio	-	-

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](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: Cristina Baiardi