

Sterlina debole, dubbi sul rialzo BoE di maggio

Temi della giornata

- Azionario: prese di profitto su Wall Street in scia alla debolezza dei Tecnologici.
- Titoli di stato: apertura positiva con i BTP in controtendenza, pesa l'incertezza politica.
- Risorse di base: rispetto dei tagli OPEC e un buon incremento della domanda consolidano il petrolio ai massimi dalla fine del 2014.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di aprile, stima flash	-	-0,1	0,1
Germania	PPI m/m (%) di marzo	0,1	0,2	-0,1
	PPI a/a (%) di marzo	1,9	2,0	1,8
Giappone	(••) CPI a/a (%) di marzo	1,1	1,1	1,5
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	0,1	-	-0,9
	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di febbraio	0,0	0,0	-0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni, Focus Lira turca.

20 aprile 2018

10:29 CET

Data e ora di produzione

20 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

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	387	0,01	0,41
FTSE MIB	23.792	0,14	8,87
FTSE 100	7.329	0,16	-4,67
Xetra DAX	12.567	-0,19	-2,71
CAC 40	5.392	0,21	1,49
Ibex 35	9.868	0,11	-1,75
Dow Jones	24.665	-0,34	-0,22
Nikkei 225	22.162	-0,13	-2,65

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	-0,31	0,50	-5,50
BTP 10 anni	1,78	6,40	-23,50
Bund 2 anni	-0,56	1,30	7,20
Bund 10 anni	0,60	6,90	17,30
Treasury 2 anni	2,43	-0,18	54,45
Treasury 10 anni	2,91	3,70	50,44
EmbiG spr. (pb)	143,76	-4,28	9,19
Main Corp.(pb)	54,23	1,11	9,31
Crossover (pb)	274,67	3,39	42,23

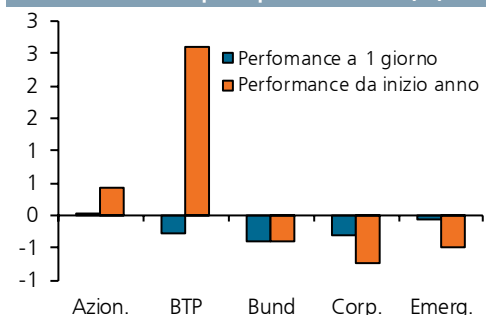
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,23	-0,36	-2,83
Dollaro/yen	107,28	0,10	4,80
Euro/yen	132,43	-0,26	2,11
Euro/franco svizzero	1,20	0,07	-2,42
Sterlina/dollaro USA	1,42	-0,15	-5,03
Euro/Sterlina	0,87	-0,22	2,06
Petrolio (WTI)	68,29	-0,26	13,03
Petrolio (Brent)	73,78	0,41	10,33
Gas naturale	2,66	-2,88	-2,96
Oro	1.346,52	-0,40	3,36
Mais	391,00	-0,19	6,47

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (+0,14% a 23.792)

ENEL: migliora l'offerta per la società brasiliana. La Società ha deciso di migliorare l'offerta per la società brasiliana Electropaulo per circa 355 milioni di euro, in vista del rilancio che potrebbe fare Iberdrola. Tale importo si somma all'investimento complessivo previsto dall'Offerta, che ammonta fino ad un massimo di 1,1 miliardi di euro. Con questi nuovi termini, Enel offre sia certezza di risorse finanziarie per la società, sia le condizioni più favorevoli per gli azionisti che vogliono partecipare all'Offerta.

LUXOTTICA: dichiarazioni del Presidente. Il presidente Leonardo Del Vecchio è convinto che l'integrazione con Essilor si potrà chiudere entro maggio e che riuscirà a far quotare la holding anche a Milano oltre che a Parigi. Secondo Del Vecchio l'Autorità antitrust cinese potrebbe chiedere alcune limitazioni sull'operazione di integrazione, non tanto a Luxottica quanto al gruppo francese.

SNAM: vince gara in Grecia. La Grecia ha accettato l'offerta da 535 milioni di euro da parte del consorzio guidato da Snam per rilevare la quota di maggioranza di Desfa, l'operatore nazionale nel settore delle infrastrutture del gas. E' quanto ha stabilito l'agenzia per le privatizzazioni.

TELECOM ITALIA: avvicendamento al vertice di Vivendi. Il presidente di Vivendi, Vincent Bolloré, primo azionista di Telecom Italia, a sorpresa lascia a suo figlio Yannick la presidenza del gruppo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	9,92	1,54	4,61	4,58
Telecom Italia	0,86	1,48	138,04	185,66
UBI Banca	4,07	1,37	9,22	8,38
STMicroelectronics	17,84	-3,36	4,64	4,34
Italgas	5,12	-1,42	2,37	2,72
Fiat Chrysler Automobiles	19,42	-1,39	11,78	11,34

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,01% a 387)

Francia – CAC 40 (+0,21% a 5.392)

TOTAL: decisione di non abbandonare la produzione in Venezuela. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, il Gruppo francese non intende abbandonare la propria presenza operativa in Venezuela, nonostante la crisi del Paese che sta pesando sulla produzione petrolifera. Total opera attraverso la partecipazione del 30% nel campo estrattivo Petrocedeno, la cui produzione è scesa di quasi il 40%, arrivando al momento a circa 70 mila barili al giorno, rispetto a

una capacità di 120 mila barili, a causa anche della mancanza del personale e di problemi di sicurezza.

Svizzera – SMI (+0,01% a 8.833)

NESTLE': vendite in aumento; confermato outlook per l'anno in corso. NESTLE' ha chiuso il primo trimestre con ricavi pari a 21,3 mld di franchi, in aumento dell'1,4%, mentre su base organica la crescita è stata del 2,8%, con l'effetto cambio che si è riflesso negativamente sul fatturato per l'1,6%. L'area geografica che ha registrato la crescita migliore è stata quella che comprende Asia, Oceania e Africa Subsahariana, con un aumento del 4,7%. Confermato l'outlook per l'anno in corso con una crescita organica attesa tra il 2 e il 4%, oltre al miglioramento del margine operativo, dopo costi di ristrutturazione attesi pari a 700 mln di euro.

NOVARTIS: risultati in forte crescita. Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con un utile netto pari a 2,03 mld di dollari, in aumento del 22% rispetto all'analogo periodo 2017 e un risultato operativo a 2,45 mld di dollari, in crescita del 27%. I ricavi sono saliti a 12,7 mld di euro, in aumento del 10%, grazie soprattutto all'andamento dei volumi; di contro, la concorrenza dei prezzi e dei farmaci generici ha bilanciato l'effetto positivo dell'aumento dei volumi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	21,61	3,40	8,57	5,34
Schneider Electric	74,18	1,81	1,29	1,44
Siemens	107,62	1,47	1,99	2,60
Asmi Holding	160,75	-3,31	1,46	1,65
LVMH	277,20	-1,98	0,56	0,67
Unilever	45,35	-1,87	3,74	4,73

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

USA – Dow Jones (-0,34% a 24.665)

PROCTER & GAMBLE: ricavi superiori alle attese e acquisita la divisione di salute al consumo di Merck. Il Gruppo ha acquisito l'attività di salute al consumo di Merck per 3,4 mld di dollari, aumentando l'esposizione sul mercato asiatico e latino-americano. Relativamente alla trimestrale i ricavi hanno superato le attese, sostenute soprattutto dal settore della bellezza e delle attività di tessuti e assistenza domiciliare. La crescita è stata pari al 4,3% a 16,28 mld di dollari, con le stime degli analisti ferme a 16,21 mld di dollari.

Nasdaq (-0,78% a 7.238)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	102,37	7,59	1,07	1,10
General Electric	13,99	2,42	14,15	17,88
JPMorgan	111,72	2,20	4,32	4,36
Procter & Gamble	74,95	-4,16	2,18	2,95
Apple	172,80	-2,83	7,59	9,89
Intel	52,22	-2,59	6,53	9,66

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 *
Tesla	300,08	2,29	1,85	2,59
Amazon	1556,91	1,90	1,29	1,72
Alphabet	1087,70	1,46	0,55	0,76
Align Technology	252,78	-8,76	0,36	0,31
Lam Research	190,39	-6,57	1,71	1,29
Applied Materials	51,19	-6,47	3,49	4,00

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **General Electric, Honeywell International**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,13% a 22.162)

La debolezza dei Tecnologici ha condizionato la seduta odierna sui listini asiatici, con il Nikkei che ha archiviato l'ultima giornata della settimana in ribasso dello 0,13%. L'indice nipponico ha però registrato una variazione positiva nell'intera ottava (+1,76%). Le vendite sui tecnologici sono state però bilanciate dalla forza relativa del settore Assicurativo che sembra beneficiare dei rialzi dei titoli governativi statunitensi detenuti in portafoglio.

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

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di febbraio	35,1 -
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	-0,5 -0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	1,1 1,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	232 230
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.863 1.845
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di aprile	23,2 21,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di marzo	0,3 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_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/lir0/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