

**Maggiore distensione sui mercati**

**Temi della giornata**

- Titoli di stato: avvio marginalmente negativo per i BTP, aumenta il dibattito sulle misure da mettere nella finanziaria e sull'obiettivo di deficit.
- Risorse di base: petrolio positivo grazie ai timori su come colmare la riduzione di prodotto dell'Iran, nel post embargo USA, e al calo delle scorte EIA negli USA.
- Paesi emergenti: la Banca Centrale brasiliana lascia i tassi invariati a 6,5%.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto Precedente	
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di settembre, stima flash	-	-2,0	-1,9
Regno Unito	(•) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	-0,2	0,9
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-	2,4	3,7
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim.	-	210	204
	(••) Sussidi di disoccupaz. continuativi (migliaia di unità), settim.	-	1705	1696
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di settembre	-	18,0	11,9
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto	-	0,5	0,6
	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di agosto	-	5,37	5,34
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di agosto	-	0,5	-0,7

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 Obbligazioni.

20 settembre 2018

10:12 CET

Data e ora di produzione

20 settembre 2018

10:17 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	378	0,29	-2,07
FTSE MIB	21.281	0,25	-2,62
FTSE 100	7.331	0,42	-4,64
Xetra DAX	12.219	0,50	-5,41
CAC 40	5.394	0,56	1,53
Ibex 35	9.486	0,41	-5,55
Dow Jones	26.406	0,61	6,82
Nikkei 225	23.675	0,01	4,00

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	0,74	10,70	99,10
BTP 10 anni	2,85	6,20	83,60
Bund 2 anni	-0,53	-0,40	10,20
Bund 10 anni	0,49	0,70	6,00
Treasury 2 anni	2,79	-0,81	90,77
Treasury 10 anni	3,06	0,75	65,72
EmbiG spr. (pb)	191,34	-0,18	56,77
Main Corp.(pb)	59,97	0,25	15,04
Crossover (pb)	280,08	-0,42	47,64

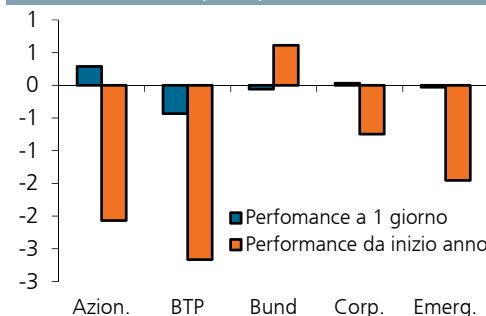
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,17	0,21	2,82
Dollaro/yen	112,21	-0,12	0,33
Euro/yen	131,09	0,08	3,15
Euro/franco svizzero	1,13	0,40	3,53
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,21	2,68
Euro/Sterlina	0,89	-0,01	0,15
Petrolio (WTI)	71,12	1,82	17,71
Petrolio (Brent)	79,40	0,47	18,74
Gas naturale	2,91	-0,85	3,41
Oro	1.204,24	0,49	-7,81
Mais	345,75	0,73	-9,96

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

**Performance delle principali asset class (%)**



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 (0,25% a 21.281)

**ENI – SAIPEM: esito processo per presunte tangenti in Algeria.** I giudici della quarta sezione penale del Tribunale di Milano, al termine del processo di primo grado sulle presunte tangenti pagate per appalti in Algeria, hanno condannato l'ex vicepresidente e AD di Saipem Pietro Franco Tali e la società, mentre hanno assolto ENI e il suo ex-AD Paolo Scaroni. Saipem ha dichiarato che si riserva di fare ricorso contro la decisione del Tribunale. Tali è stato condannato a quattro anni e nove mesi di reclusione e i giudici hanno inoltre disposto la confisca di 198 milioni a Saipem, pari all'ammontare delle presunte tangenti pagate in Algeria. Saipem è stata inoltre condannata a una multa di 400.000 euro.

**GENERALI: interesse per la maggioranza di Ingosstrakh.** Secondo fonti di stampa (agenzia Interfax ripresa da Reuters), la compagnia triestina va verso l'acquisizione del controllo della russa Ingosstrakh della quale attualmente detiene il 38,45%. Secondo la stessa fonte Ingosstrakh viene valutata circa 1 miliardo di euro.

**TELECOM ITALIA: interesse per operatore brasiliano.** Secondo fonti di stampa (Bloomberg), la controllata brasiliana TIM Participacoes starebbe valutando l'opportunità di avanzare una proposta di acquisto per la quinta compagnia di telefonia mobile brasiliana Nextel Telecomunicacoes, al fine di incrementare la quota di mercato nel Paese sudamericano e acquisire frequenze in alcune metropolitane.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	18,92	2,19	0,64	0,59
Exor	56,96	2,12	0,32	0,26
Fiat Chrysler Automobiles	15,36	1,82	7,68	7,94
Prysmian	21,63	-2,66	1,65	1,09
Italgas	4,79	-1,98	1,65	1,70
Davide Campari-Milano	7,25	-1,43	2,09	1,77

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,29% a 378)

### Danimarca – Copenhagen (0,17% a 834)

**DANSKE BANK: ipotesi di riciclaggio della filiale estone tra il 2007 e il 2015, il CEO si dimette.** Danske Bank, il maggior istituto di credito danese, è stato accusato di aver riciclato circa 200 mld di euro tra il 2007 e il 2015, tramite la sua filiale estone. In tale contesto, il CEO, Thomas Borgen, si è dimesso ed è stato rivisto al ribasso l'utile per l'anno in corso a 16-17 mld di DKK, rispetto alla precedente stima di 18-20 mld.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	10,22	3,09	13,68	13,00
Société Générale	37,16	2,20	4,29	3,90
BNP Paribas	52,96	2,06	4,16	3,84
Nokia	4,67	-3,19	19,07	13,34
E.On	8,64	-2,88	14,46	11,99
Engie	12,17	-2,09	5,73	4,63

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

### USA – Dow Jones (0,61% a 26.406)

**AMAZON: l'Antitrust UE avvia un'inchiesta.** Avviata un'inchiesta sul Gruppo da parte dell'Antitrust europea per ipotesi di violazione delle regole di concorrenza sull'utilizzo dei dati dei piccoli commercianti.

**MICROSOFT: definito inferiore alla crescita del capitale operativo l'aumento del dividendo.** Il Gruppo risente del giudizio di alcuni analisti, che hanno definito inferiore alla crescita del capitale operativo l'aumento del dividendo stabilito.

### Nasdaq (-0,08% a 7.950)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	235,58	2,92	0,74	0,58
JPMorgan Chase	117,62	2,90	3,12	2,70
Caterpillar	152,76	2,48	1,04	0,91
Verizon Communications	53,50	-1,64	3,57	3,22
Microsoft	111,70	-1,33	7,30	6,94
Nike	84,43	-0,97	1,22	1,38

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	299,02	4,93	2,32	2,75
Jd.Com	26,92	4,54	5,82	6,25
Baidu - Spon	226,41	4,39	0,91	0,95
Intuit	220,88	-3,20	0,63	0,58
Adobe Systems	264,88	-2,18	1,33	1,00
Workday	140,66	-2,10	0,53	0,66

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,01% a 23.675)

La Borsa di Tokyo ha chiuso la seduta odierna con l'indice Nikkei in parità a 23,674,9 punti (+0,01%). Sono saliti i Finanziari anche se in maniera più contenuta rispetto alle sedute precedenti. Il listino nipponico beneficia della vittoria del primo ministro Shinzo Abe a capo del suo partito, che gli offre l'opportunità di rimanere al potere fino al 2021.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (mld di euro) di luglio	21,3	-
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di agosto	0,7	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto	2,7	2,4
	(●) CPI m/m (%) di agosto	0,9	0,6
	(●) CPI a/a (%) di agosto	3,5	3,2
USA	Nuovi cantieri di agosto	1282	1.235
	Variazione cantieri m/m (%) di agosto	9,2	5,7
	Nuovi permessi di costruzione di agosto	1229	1310
	Var. permessi di costruzione m/m (%) ago	-5,7	0,5
Giappone	(●) Bil. commerciale (mld yen) di agosto	-190,4	-144,1

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](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