

Tregua commerciale alla prova dei mercati
Temi della giornata

- Azionario: finale di settimana debole per i listini azionari internazionali, con Piazza Affari la peggiore.
- Cambi: la sospensione dei dazi fra Cina e USA spinge il dollaro ai massimi a quattro mesi rispetto al basket delle principali monete estere.
- Risorse di base: ottimismo sulle commodity dopo la tregua fra Cina e USA sui dazi doganali; sale il petrolio.

In agenda per oggi
Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di aprile	550	114,9	119,12

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 maggio 2018
09:53 CET

Data e ora di produzione

21 maggio 2018
10:00 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	396	-0,49	2,63
FTSE MIB	23.450	-1,48	7,30
FTSE 100	7.779	-0,12	1,18
Xetra DAX	13.078	-0,28	1,24
CAC 40	5.615	-0,13	5,68
Ibex 35	10.112	-1,02	0,68
Dow Jones	24.715	0,00	-0,02
Nikkei 225	23.002	0,31	1,04

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

Principali titoli e indici obbligazionari

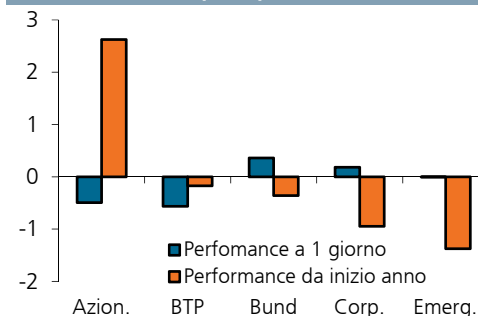
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,09	7,20	34,60
BTP 10 anni	2,23	11,40	21,30
Bund 2 anni	-0,58	-2,20	4,30
Bund 10 anni	0,58	-6,10	15,20
Treasury 2 anni	2,55	-1,80	66,37
Treasury 10 anni	3,06	-5,53	65,05
EmbiG spr. (pb)	162,60	1,32	28,03
Main Corp.(pb)	57,64	1,24	12,72
Crossover (pb)	275,30	2,02	42,87

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	-0,18	1,98
Dollaro/yen	110,62	-0,03	1,74
Euro/yen	130,36	-0,19	3,69
Euro/franco svizzero	1,17	-0,59	-0,35
Sterlina/dollaro USA	1,35	-0,24	0,31
Euro/Sterlina	0,87	0,08	1,67
Petrolio (WTI)	71,28	-0,29	17,97
Petrolio (Brent)	78,51	-1,00	17,41
Gas naturale	2,85	-0,42	2,67
Oro	1.292,68	0,09	-1,04
Mais	402,50	1,83	9,60

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 (%)


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 (-1,48% a 23.450)

GENERALI: intervista a Donnet. In un'intervista su Affari e Finanza l'AD Philippe Donnet traccia le linee del prossimo piano d'impresa che prevede l'ottimizzazione finanziaria, lo sviluppo e la crescita – soprattutto degli utili – la trasformazione del modello di business. Il manager non esclude acquisizioni e spiega che l'Europa è piena di opportunità ma il Gruppo vuole anche espandersi in una parte dell'Asia e in America Latina, in particolare in Argentina e in Brasile.

FCA: ipotesi sul nuovo piano industriale. Secondo fonti di stampa (*MF, Il Sole 24 Ore, La Repubblica*) che riprendono indiscrezioni dell'agenzia Bloomberg, Fiat Chrysler sta ultimando il piano industriale, che prevede l'abbandono della produzione delle utilitarie in Italia. La produzione italiana si concentrerà quindi sulle auto di fascia alta, come i nuovi SUV di Maserati e Jeep, mentre quella della Panda sarà spostata all'estero. Secondo le stesse fonti una futura alleanza potrebbe non essere fatta solo con costruttori di automobili ma nella nuova società potrebbero entrare anche giganti dell'hi-tech.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CNH Industrial	10,80	3,70	3,75	4,09
Moncler	39,40	1,26	1,69	1,71
Pirelli & C	7,61	0,85	6,20	3,39
UBI Banca	3,82	-7,85	18,01	10,52
BPER Banca	4,67	-6,64	7,10	5,37
Banco BPM	2,66	-6,36	32,21	20,72

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,49% a 396)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	31,86	1,66	1,40	1,34
Vinci	86,94	1,45	1,36	1,17
Unilever	47,83	0,80	4,61	4,19
Bayerische Motoren Werke	88,57	-5,07	2,02	1,70
Deutsche Telekom	13,45	-4,92	16,54	14,57
Banco Santander	5,21	-2,73	52,14	117,55

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

USA – Dow Jones (0,00% a 24.715)

DEERE: trimestre sotto le attese, outlook rivisto al rialzo. Deere ha archiviato i risultati del 2° trimestre fiscale con un utile per azione, rettificato per le componenti straordinarie, pari a 3,14 dollari, al di sotto delle attese di consenso e nella parte bassa del range stimato in precedenza dalla società (2,99-3,55 dollari). I ricavi netti si sono attestati a 9,75 mld di dollari, anch'essi sotto le aspettative di mercato pari a 9,79 mld di

dollari, in crescita però del 34% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. L'utile operativo ha registrato un incremento del 17% a 1,49 mld di dollari. Il Gruppo stima un aumento dei prezzi dei prodotti venduti per compensare l'incremento dei costi per le spedizioni e delle materie prime. Relativamente all'outlook per l'intero esercizio fiscale, Deere stima un utile netto rettificato pari a 3,1 mld di dollari, in crescita rispetto ai 2,85 mld indicati in precedenza, ma in linea con i 3,09 mld stimati dal mercato. Le vendite nette sono viste in crescita del 26%.

CAMPBELL SOUP: trimestrale in perdita, anche se l'EPS rettificato ha superato le attese. Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre fiscale registrando una perdita di 393 mln di dollari, rispetto all'utile di 176 mln di dollari dello stesso periodo precedente. L'EPS rettificato è stato pari a 0,7 dollari, superiori agli 0,6 stimati dal consenso. Il fatturato ha lievemente disatteso il consenso attestandosi a 2,12 mld di dollari, rispetto ai 2,13 mld stimati.

Nasdaq (-0,38% a 7.354)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	351,23	2,06	0,77	0,82
Caterpillar	155,71	1,31	0,81	1,04
Home Depot	187,42	1,13	1,35	1,14
Intel	53,50	-2,39	6,46	7,60
JPMorgan Chase & Co	111,13	-1,62	2,60	3,34
Chevron	127,86	-1,24	1,67	1,88

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 *
Idexx Laboratories	200,76	2,64	0,23	0,18
Paypal Holdings	80,79	2,02	2,45	2,49
Monster Beverage	49,47	1,85	1,37	1,16
Baidu Inc - Spon	253,01	-9,54	1,79	1,08
Applied Materials	49,51	-8,25	5,48	3,77
Seagate Technology	56,31	-4,59	0,97	1,31

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

Giappone – Nikkei 225 (0,31% a 23.002)

In mattinata, i mercati asiatici hanno reagito positivamente all'esito dei rapporti tra USA e Cina, con l'apprezzamento del dollaro nei confronti dello yen che ha garantito sostegno alla Borsa giapponese. Gli acquisti sui titoli legati alle esportazioni hanno infatti spinto il Nikkei sopra la soglia di 23.000 punti, archiviando la sessione odierna con un progresso dello 0,31%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di marzo	26,9	-
	(●) Bil. commerciale (mld euro) di marzo, destag.	21,2	21,0
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di marzo	32,0	-
Germania	PPI m/m (%) di aprile	0,5	0,3
	PPI a/a (%) di aprile	2,0	1,8
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di aprile	0,6	0,7

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 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/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