

**Parziale recupero dei BTP in apertura**
**Temi della giornata**

- Macro: occhi puntati sugli indici PMI europei di settembre.
- Azionario: il mercato ritiene che i dazi tra Washington e Pechino abbiano conseguenze meno gravi del previsto.
- Cambi: l'euro consolida a 1,18 contro dollaro; sterlina debole viste le pressioni dei leader europei nei confronti del Premier May per un accordo sulla Brexit.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	-	54,5	54,6
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	-	54,4	54,4
	(••) PMI Composito di settembre, stima flash	-	54,5	54,5
Germania	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	-	55,7	55,9
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	-	55,0	55,0
Francia	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	-	53,3	53,5
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	-	55,3	55,4
	(•) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,2	0,2	0,2
USA	(•) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,7	1,7	1,7
	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	-	55,0	54,7
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	-	55,0	54,8
Giappone	(••) PMI Composito di settembre, stima flash	-	-	54,7
	(••) CPI a/a (%) di agosto	1,3	1,1	0,9
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-0,2	-	-6,1
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di luglio	0,0	0,1	-0,9

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 settembre 2018**
**10:07 CET**

Data e ora di produzione

**21 settembre 2018**
**10:13 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	380	0,75	-1,33
FTSE MIB	21.388	0,51	-2,13
FTSE 100	7.367	0,49	-4,17
Xetra DAX	12.326	0,88	-4,58
CAC 40	5.452	1,07	2,62
Ibex 35	9.584	1,03	-4,58
Dow Jones	26.657	0,95	7,84
S&P	2.931	0,78	9,62
Nikkei 225	23.870	0,82	4,85

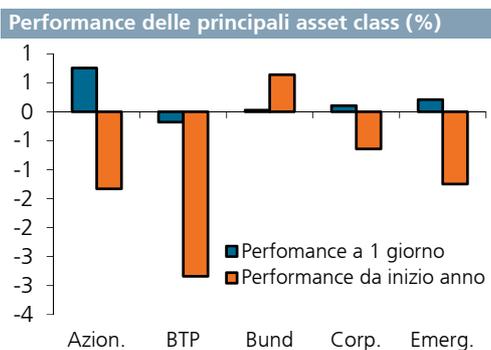
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,82	7,90	107,00
BTP 10 anni	2,88	3,00	86,60
Bund 2 anni	-0,53	-0,40	9,80
Bund 10 anni	0,47	-1,60	4,40
Treasury 2 anni	2,80	1,27	92,04
Treasury 10 anni	3,06	0,00	65,72
EmbiG spr. (pb)	189,69	-1,65	55,12
Main Corp.(pb)	67,98	8,02	23,06
Crossover (pb)	266,29	-13,79	33,85

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	0,89	1,90
Dollaro/yen	112,49	0,19	0,18
Euro/yen	132,48	1,08	2,07
Euro/franco svizzero	1,13	0,04	3,50
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,92	1,84
Euro/Sterlina	0,89	-0,05	0,05
Petrolio (WTI)	70,80	-0,45	17,18
Petrolio (Brent)	78,70	-0,88	17,69
Gas naturale	2,98	2,34	5,83
Oro	1.207,18	0,26	-7,34
Mais	352,50	1,95	-8,20

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 lCorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (0,51% a 21.388)

**ATLANTIA: procede su Abertis.** Atlantia, Acs e Hochtief creeranno la settimana prossima il veicolo che controllerà la società spagnola Abertis, compiendo un ulteriore passo avanti verso il perfezionamento dell'operazione. Il trasferimento delle azioni di Abertis in mano a Hochtief nel veicolo è atteso a breve; secondo quanto previsto dall'accordo raggiunto mesi fa, il veicolo vedrà Atlantia al 50% del capitale più un'azione, Acs al 30% e Hochtief al 20% meno 1 azione.

**GENERALI: nuova società di gestione del risparmio.** La compagnia assicurativa lancia Aperture Investors, una nuova società di gestione del risparmio. Sarà guidata da Peter Kraus, già presidente e CEO di AllianceBernstein e global co-head della divisione Investment management di Goldman Sachs. Generali metterà a disposizione fino a 4 miliardi di dollari in capitale di investimento strategico.

**POSTE ITALIANE: interesse per SIA.** Secondo fonti di stampa (*Sole 24 Ore*), Poste Italiane sarebbe interessata a rilevare il 34,5% di SIA in mano a CDP Equity. SIA è leader nei sistemi di pagamento.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
STMicroelectronics	16,24	3,51	4,10	3,24	
Italgas	4,89	2,11	1,81	1,73	
Snam	3,74	2,10	8,15	8,87	
UBI Banca	3,68	-2,44	7,80	7,32	
Saipem	4,83	-1,75	10,09	8,44	
Salvatore Ferragamo	21,13	-1,63	0,32	0,42	

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,75% a 380)

#### Gran Bretagna – FTSE 100 (0,49% a 7.367)

**SKY: asta per il controllo della TV.** La lunga battaglia da 26 miliardi di sterline per il controllo di Sky è attesa concludersi con un'asta che inizierà stasera per concludersi domani sera. I due pretendenti, La 21st Century Fox di Rupert Murdoch e il gigante dei media USA Comcast, dovranno presentare nuove offerte finali e vincolanti. Il vincitore sarà dichiarato entro il fine settimana.

#### Svizzera – SMI (0,68% a 9.001)

**NESTLE': verso la vendita di Skin Health.** Secondo fonti di stampa (*Sole 24 Ore*), la società svizzera sarebbe intenzionata a cedere l'unità dermatologica, Skin Health, che sarebbe valutata dal consenso degli analisti circa 8 miliardi di dollari. L'esplorazione delle opzioni possibili per la divisione dovrebbe concludersi entro la metà del 2019.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Compagnie De Saint Gobain	38,26	3,06	2,46	1,90	
Danone	65,99	2,60	1,58	1,42	
Ing Groep	11,52	2,58	19,03	17,67	
Koninklijke Ahold Delhaize	18,93	-1,76	8,55	4,90	
Sanofi	74,67	-0,60	2,00	2,15	
Intesa Sanpaolo	2,42	-0,49	105,16	99,34	

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

### USA – Dow Jones (0,95% a 26.657)

#### Nasdaq (0,98% a 8.028)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Intel	47,20	2,28	6,18	6,30	
Walgreens Boots Alliance	72,89	2,26	1,49	1,72	
Caterpillar	156,00	2,12	1,18	0,94	
Home Depot	211,06	-0,29	0,86	1,01	
Chevron	119,42	-0,08	1,67	1,49	
Exxon Mobil	84,82	0,22	3,23	3,35	

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Netease -Adr	213,19	4,15	0,33	0,46	
Autodesk	153,23	3,25	0,68	0,70	
Skyworks Solutions	91,61	3,09	0,88	0,72	
Hunt (Jb) Transprt Svcs	119,41	-2,20	0,28	0,24	
Nvidia	266,28	-2,10	2,26	3,24	
Hasbro	107,01	-1,82	0,45	0,29	

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,82% a 23.870)

I listini dell'area Asia-Pacifico rimangono intonati in territorio positivo in scia ai valori massimi di Wall Street. Tokyo ha chiuso la seduta con l'indice Nikkei in salita dello 0,8% a 23.869,9 punti, ai massimi da otto mesi. A spingere il listino le Commodity, i Bancari e gli Assicurativi.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia consumatori di settembre, stima flash	-2,9 -2,0
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,3 -0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	3,5 2,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia), settim.	201 210
	(●●) Sussidi di disocc. Cont. (migliaia unità), settim.	1645 1705
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed sett.	22,9 18,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto	0,4 0,5
	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) agosto	5,34 5,37
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) agosto	0,4 0,5

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