

**Spread BTP-Bund a quota 180pb**
**Temi della giornata**

- Azionario: l'allentarsi delle tensioni commerciali tra USA e Cina spingono Wall Street: il Dow Jones torna sopra 25.000 punti.
- Cambi: il dollar index scambia sotto il massimo a 5 mesi nei confronti del basket delle principali monete; Kuroda conferma che la BoJ resterà espansiva.
- Risorse di base: prosegue l'ottimismo sulle commodity dopo la tregua nella guerra commerciale fra USA e Cina; sale ancora il petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
--	Non è prevista la pubblicazione di dati macro rilevanti			

Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** Settimana dei mercati, aggiornamento mercati.

**22 maggio 2018**
**10:18 CET**

Data e ora di produzione

**22 maggio 2018**
**10:24 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	0,09	2,72
FTSE MIB	23.092	-1,52	5,67
FTSE 100	7.859	1,03	2,23
Xetra DAX	13.078	-	1,24
CAC 40	5.638	0,41	6,12
Ibex 35	10.067	-0,45	0,23
Dow Jones	25.013	1,21	1,19
Nikkei 225	22.960	-0,18	0,86

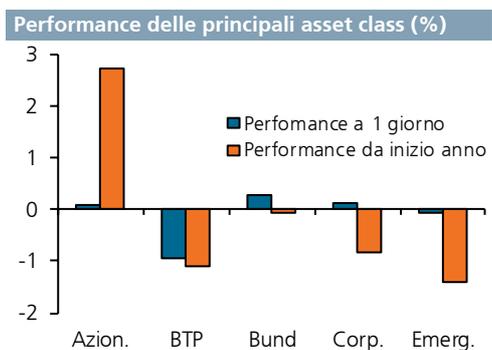
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,27	17,30	51,90
BTP 10 anni	2,39	16,10	37,40
Bund 2 anni	-0,62	-3,80	0,50
Bund 10 anni	0,52	-5,60	9,60
Treasury 2 anni	2,57	1,89	68,26
Treasury 10 anni	3,06	0,37	65,42
EmbiG spr. (pb)	168,66	6,06	34,09
Main Corp.(pb)	59,50	1,86	14,58
Crossover (pb)	280,18	4,87	47,74

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	-0,01	1,95
Dollaro/yen	111,02	0,22	1,48
Euro/yen	130,68	0,22	3,40
Euro/franco svizzero	1,17	0,05	-0,37
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,44	0,76
Euro/Sterlina	0,88	0,45	1,16
Petrolio (WTI)	72,24	1,35	19,56
Petrolio (Brent)	79,22	0,90	18,47
Gas naturale	2,81	-1,30	1,33
Oro	1.289,91	-0,24	-0,99
Mais	402,75	0,06	9,67

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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-1,52% a 23.092)

**SETTORE TELECOM.** Il regolamento Agcom per la gara delle frequenze necessarie alle reti di nuova generazione 5G sarà pronto nei prossimi giorni. Lo ha precisato il presidente dell'Agcom Angelo Marcello Cardani. Il regolamento è la base necessaria per consentire al Ministero dello Sviluppo di scrivere il bando per le aste. Il Governo ha previsto in finanziaria un incasso per il 2018 di 2,5 miliardi di euro.

**SETTORE RISPARMIO GESTITO.** Secondo i dati di Assogestioni, i fondi aperti PIR compliant nel 1° trimestre 2018 hanno registrato una raccolta netta di circa 2 miliardi di euro, in flessione rispetto ai 3,38 mld raccolti nel 4° trimestre 2017. Il patrimonio totale in gestione a fine marzo era pari a 17,53 mld di euro dai 16 mld di fine 2017.

### Altri titoli

**BANCA MPS: cessione di immobili.** Secondo fonti di stampa (MF), l'istituto avrebbe avviato la vendita di un pacchetto di immobili strumentali da circa 500 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fiat Chrysler Automobiles	19,03	2,61	9,21	10,76
Saipem	3,92	2,16	25,44	15,30
CNH Industrial	10,98	1,67	4,41	4,14
UnipolSai Assicurazioni	1,96	-6,76	20,78	11,16
Azimut Holding	14,51	-5,57	3,08	2,27
Banca Generali	23,52	-5,16	0,52	0,36

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,09% a 396)

#### Gran Bretagna – FTSE 100 (1,03% a 7.859)

**RYANAIR: risultati in forte crescita, ma rivisto l'outlook al ribasso per aumento costi carburante.** Il Gruppo ha chiuso l'esercizio finanziario 2017-18 con utili in aumento del 10% a 1,45 mld di euro, rispetto a 1,32 mld su base annua, nonostante nel periodo da novembre a marzo siano stati cancellati 18.000 voli per problemi di pianificazione interna. Il fatturato ha raggiunto 7,15 mld di euro, in salita dell'8%, grazie all'aumento del traffico passeggeri, in crescita del 9% a 130,3 milioni di viaggiatori. Si tratta di un nuovo record, grazie soprattutto agli incrementi di Germania, Italia e Spagna, nonostante i prezzi dei biglietti siano calati di circa il 3%, portando la media a 39,4 euro a volo. In aumento del 13% le entrate accessorie, come imbarco prioritario, noleggi auto e altro. Il Gruppo ha rivisto l'outlook per l'anno in corso al ribasso con utili stimati in flessione tra 1,25 e 1,35 mld di euro, a causa soprattutto del prezzo del carburante più elevato.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	100,82	3,05	1,71	1,62
Danone	65,91	1,59	1,87	1,59
Koninklijke Ahold Delhaize	19,70	1,22	6,27	6,22
Intesa Sanpaolo	2,78	-3,26	163,08	93,38
ENI	16,02	-3,19	20,45	16,86
Banco Bilbao	6,51	-1,09	25,94	42,18

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

### USA – Dow Jones (1,21% a 25.013)

**CHEVRON: vicino l'accordo con Glencore per la cessione di asset.** Secondo quanto riportato da Bloomberg, Glencore sarebbe prossima a rilevare asset di Chevron in Sudafrica per un importo complessivo pari a circa 1 mld di dollari.

**GENERAL ELECTRIC: la divisione attiva nel trasporto ferroviario verrà fusa in Wabtec.** Nell'ambito della strategia di suddivisione della conglomerata, General Electric ha ceduto la divisione attiva nel trasporto ferroviario, che verrà fusa nell'operatore Wabtec, per un valore di 11,1 mld di dollari, che scenderà a 10 mld al netto dei benefici fiscali. In cambio il Gruppo otterrà 2,9 mld di dollari cash oltre al possesso del 50,1% delle azioni della nuova società. In tal modo, GE potrà focalizzarsi sui settori sanità, aviazione ed energia.

### Nasdaq (0,54% a 7.394)

**MICROSOFT: contratto con le agenzie di intelligence USA.** Microsoft ha annunciato di aver firmato un contratto per la fornitura di soluzioni di *cloud computing* alle agenzie di intelligence statunitensi. Il Gruppo conta così di poter competere con altre importanti società nell'ambito della maxi fornitura di servizi cloud al Dipartimento della Difesa, che non è ancora stata assegnata e ha un valore di 10 mld di dollari in dieci anni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	363,92	3,61	0,97	0,83
United Technologies	128,05	2,28	0,93	0,97
Caterpillar	158,92	2,06	0,89	1,05
Merck & Co.	58,57	-0,96	2,64	3,25
Johnson & Johnson	123,72	-0,42	1,51	1,84
Nike	71,38	0,08	1,87	1,65

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Micron Technology	55,48	3,91	11,69	9,31
Tesla	284,49	2,77	2,13	2,00
Wynn Resorts	194,18	2,72	0,52	0,67
Netease -Adr	233,59	-5,17	0,73	0,42
Baidu - Spon Adr	240,51	-4,94	2,45	1,19
Celgene	74,69	-4,70	3,08	2,14

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,18% a 22.960)

Moderato calo in chiusura delle contrattazioni odierne per il Nikkei (-0,18%), in un contesto in cui le prese di profitto hanno caratterizzato soprattutto il comparto Finanziario, a cui sono seguiti il settore Retail e quello Alimentare. L'indice prosegue comunque la salita avviata dai minimi di metà marzo che ha condotto il benchmark a registrare nella seduta di ieri un nuovo massimo da febbraio, provando a violare anche la barriera posta a 22.967 punti.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(●) Bilancia commerciale (mld yen) di aprile	550 114,9

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