

Avvio di settimana cauto

Temi della giornata

- Azionario: listini azionari internazionali contrastati in chiusura di settimana, con le variazioni dell'intera ottava che restano positive.
- Cambi: l'euro/dollaro prosegue il suo ritracciamento che lo ha portato sotto 1,23, in vista del meeting BCE di giovedì.
- Risorse di base: materie prime poco mosse mentre i derivati sul greggio restano prossimi alle chiusure della scorsa ottava.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di aprile, stima flash	-	56,1	56,6
	(••) PMI Servizi di aprile, stima flash	-	54,6	54,9
	(••) PMI Composito di aprile, stima flash	-	54,8	55,2
Germania	(••) PMI Manifattura di aprile, stima flash	58,1	57,5	58,2
	(••) PMI Servizi di aprile, stima flash	54,1	53,7	53,9
Francia	(••) PMI Manifattura di aprile, stima flash	53,4	53,5	53,7
	(••) PMI Servizi di aprile, stima flash	57,4	56,5	56,9
USA	(••) Vendite di case esistenti (mln, annualizzato) di marzo	-	5,55	5,54
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di marzo	-	0,2	3,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

23 aprile 2018
10:39 CET
Data e ora di produzione

23 aprile 2018
10:44 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	0,05	0,46	
FTSE MIB	23.829	0,16	9,04	
FTSE 100	7.368	0,54	-4,16	
Xetra DAX	12.541	-0,21	-2,92	
CAC 40	5.413	0,39	1,89	
Ibex 35	9.884	0,16	-1,59	
Dow Jones	24.463	-0,82	-1,04	
Nikkei 225	22.088	-0,33	-2,97	

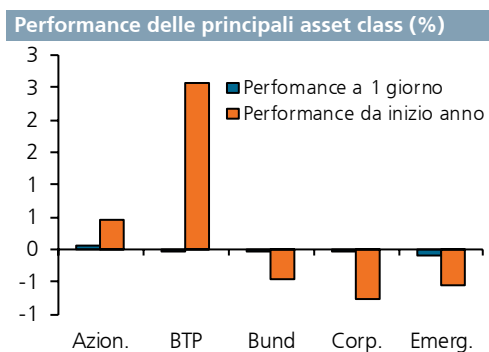
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,29	2,10	-3,40	
BTP 10 anni	1,78	-0,30	-23,80	
Bund 2 anni	-0,56	-0,70	6,50	
Bund 10 anni	0,59	-1,00	16,30	
Treasury 2 anni	2,46	2,98	57,43	
Treasury 10 anni	2,96	5,04	55,48	
EmbiG spr. (pb)	143,51	-0,25	8,94	
Main Corp.(pb)	54,84	0,61	9,92	
Crossover (pb)	275,12	0,46	42,69	

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	-0,46	-2,36	
Dollaro/yen	107,66	0,35	4,46	
Euro/yen	132,28	-0,11	2,22	
Euro/franco svizzero	1,20	-0,05	-2,38	
Sterlina/dollaro USA	1,40	-1,36	-3,60	
Euro/Sterlina	0,88	0,89	1,19	
Petrolio (WTI)	68,38	0,13	13,17	
Petrolio (Brent)	74,06	0,38	10,75	
Gas naturale	2,74	2,97	-0,07	
Oro	1.336,36	-0,75	2,58	
Mais	385,50	-1,41	4,97	

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

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 (+0,16% a 23.829)

ATLANTIA: dati sul traffico autostradale. Il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia è salito dell'1% nel primo trimestre, mostrando una frenata rispetto al +5,1% comunicato preliminarmente al 18 febbraio, a causa delle pesanti nevicate che ci sono state. I dati sul traffico del trimestre sono stati comunicati dall'AD del gruppo, Giovanni Castellucci, durante l'assemblea dei soci di Atlantia. Sulla rete autostradale delle concessionarie estere del gruppo, nel primo trimestre 2018 il traffico è salito del +3,8%, rispetto allo stesso periodo del 2017. Il manager ritiene che la società possa continuare a distribuire dividendi in crescita del 10% nei prossimi anni.

ENEL: interesse per società brasiliana. Secondo fonti di stampa (Reuters e Il Sole 24 Ore) la società sarebbe pronta alla contromossa dopo il rilancio (a 29,4 reais) di Iberdrola per l'Opa sulla brasiliana Eletropaulo e potrebbe spingersi fino ai 35 reais per azione.

SALVATORE FERRAGAMO: nomina del nuovo Direttore Generale. La società ha chiamato Micaela Le Divelec, da poco uscita da Gucci, per il ruolo di direttore generale e ha annunciato anche la nomina di James Ferragamo quale vice presidente. Il presidente Ferruccio Ferragamo spera che il nuovo A.D. venga dall'organizzazione interna dell'azienda ma non si sbilancia sulla tempistica della nomina, ribadendo però che non sarà un membro della famiglia.

SAIPEM: nuovi contratti. Si è aggiudicata nuovi contratti nelle perforazioni offshore per 190 milioni di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,88	1,60	150,69	181,20
UBI Banca	4,13	1,50	9,75	8,48
Buzzi Unicem	20,02	1,50	0,66	0,96
Davide Campari	6,15	-2,54	2,39	2,10
Cnh Industrial	10,17	-1,79	3,90	4,15
STMicronics	17,58	-1,49	4,85	4,45

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,05% a 387)

Germania – Xetra Dax (-0,21% a 12.541)

BAYER: via libera dall'Antitrust russa alla fusione con Monsanto. Bayer ha annunciato di aver ottenuto l'approvazione all'acquisizione di Monsanto da parte dell'Antitrust russa. L'autorizzazione risulta condizionata al trasferimento di determinate tecnologie da parte del Gruppo tedesco a destinatari russi. Bayer conta ancora di poter completare la fusione con Monsanto nel corso del 2° trimestre dell'anno, dopo aver ricevuto lo scorso marzo il via libera della Commissione Europea ed essere in attesa del pronunciamento

del Dipartimento di giustizia statunitense, che secondo indiscrezioni di mercato potrebbe avvenire favorevolmente.

Svizzera – SMI (-0,29% a 8.808)

UBS: trimestrale positiva grazie anche all'investment banking. Il gruppo bancario svizzero ha chiuso il 1° trimestre con un utile in crescita su base annua del 19% a 1,5 mld di franchi svizzeri, con il dato ante imposte che si è attestato a 1,97 mld di franchi, superando la quota di 1,85 mld stimata dal consenso. In crescita, seppur più contenuta, anche i ricavi che sono stati pari a 7,6 mld di franchi (+2% a/a), grazie sia alla positiva performance delle gestioni patrimoniali che dell'attività di investment banking. Per quanto riguarda la prima attività, i ricavi sono cresciuti del 5% a 4,1 mld di franchi, con i flussi di nuovi capitali che sono aumentati a 19 mld di franchi. Per quanto riguarda il segmento dell'investment banking, i ricavi sono aumentati del 10% a 2,3 mld di franchi, sfruttando la volatilità sui mercati con un utile ante imposte pari a 589 mln di franchi, superando le attese di mercato ferme a 463 mln di franchi. Sul risultato della divisione hanno inciso positivamente anche l'attività di trading azionario, quella di consulenza su operazioni straordinarie di fusione, le IPO oltre alle operazioni di emissione obbligazionaria. Di contro, ha pesato la componente valutaria. A livello patrimoniale, il coefficiente Cet1 si è attestato al 13,1%. In termini di outlook, il management ha riconfermato gli obiettivi per l'intero anno con una crescita del 2-4% della nuova raccolta netta per quanto riguarda l'attività di gestione patrimoniale, a cui si aggiunge un rapporto costi/ricavi inferiore al 75%. Inoltre, è stato ribadito il piano di acquisto di azioni proprie fino a 2 mld di franchi in tre anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Crh	28,92	3,40	1,52	1,55
Nokia	4,86	2,42	18,40	18,54
Orange	14,76	1,72	7,09	6,17
Vivendi	21,09	-2,41	8,39	5,40
Asml Holding	158,05	-1,68	1,74	1,68
Sap	86,52	-1,36	2,71	3,10

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Saipem, Koninklijke Philips Electronics

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,82% a 24.463)

GENERAL ELECTRIC: trimestrale superiore alle stime. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con una perdita pari a 1,147 mld di dollari, (0,14 dollari per azione) rispetto a un negativo di 83 mln di dollari, (-0,01 dollari per azione) dell'analogo periodo

dello scorso anno. Al netto delle componenti straordinarie, l'utile rettificato è aumentato da 0,14 dollari a 0,16 dollari per azione, superando le stime degli analisti ferme a 0,11 dollari. I ricavi hanno raggiunto 28,66 mld di dollari in aumento del 7%, rispetto ai 27,45 mld di dollari stimati dal consenso. Il management ha confermato l'outlook per l'anno in corso con un utile netto per azione rettificato pari 1-1,7 dollari.

HONEYWELL INTERNATIONAL: trimestrale in crescita, superiore alle stime, outlook rivisto al rialzo. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con utili netti in aumento dell'8,02% a 1,44 mld di dollari. I ricavi sono saliti a 10,39 mld di dollari, in aumento del 9,5% rispetto allo stesso periodo precedente a 9,49 e superiore alle stime degli analisti ferme a 10,02 mld di dollari. Il management ha rivisto al rialzo le stime di outlook per l'anno in corso in una forchetta compresa tra 7,85 e 8,05 dollari da una precedente tra i 7,75 e gli 8 dollari. I ricavi sono stati rivisti crescere su base annua tra il 3% e il 5% rispetto al precedente range compreso tra il 2% e il 4%.

Nasdaq (-1,27% a 7.146)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
General Electric	14,54	3,93	18,99	18,80
Nike	66,09	0,55	1,91	2,22
Merck & Co.	58,83	0,32	3,95	3,96
Apple	165,72	-4,10	9,91	10,27
IBM	144,90	-1,90	2,06	1,46
Caterpillar	153,25	-1,57	0,90	1,28

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 *
Shire -Adr	164,37	2,26	1,21	0,58
Vodafone Group Adr	29,74	0,95	0,79	0,86
Lam Research	191,91	0,80	1,87	1,30
Apple	165,72	-4,10	9,91	10,27
Jd.Com -Adr	37,44	-3,75	3,74	3,95
Alexion Pharmaceuticals	107,78	-3,54	0,75	0,82

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Alfabet, Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,33% a 22.088)

Il Nikkei ha terminato la prima seduta della settimana in moderato calo (-0,33%), nonostante la debolezza dello yen in scia all'allentarsi delle tensioni in Nord Corea. A pesare sull'andamento odierno sono ancora i titoli tecnologici, in scia anche alla flessione di Apple dovuta a stime di una domanda in calo di iPhone per il trimestre in corso.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di aprile, stima flash	0,4 -0,1
Germania	PPI m/m (%) di marzo	0,1 0,2
	PPI a/a (%) di marzo	1,9 2,0
Giappone	(••) CPI a/a (%) di marzo	1,1 1,1
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	0,1 -
	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di febbraio	0,0 0,0

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.

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: Elisabetta Ciarini