

Mercati moderatamente positivi in apertura
Temi della giornata

- Azionario: i timori sul fronte commerciale e le incertezze sul fronte politico interno pesano su Wall Street.
- Titoli di stato: avvio positivo per i BTP dopo le perdite di ieri sulla scia dell'incertezza sulla manovra e delle parole di Draghi.
- Risorse di base: marginalmente positive nonostante l'avvio (ieri) delle nuove tariffe fra Cina e USA; Brent sopra 81 dollari, ai massimi dal 2014.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Francia | (●) Fiducia delle imprese manifatturiere di settembre | 107,0 | 109,0 | 110,0 |
| | Aspettative per la propria impresa di settembre | 9,0 | 17,0 | 20,0 |
| USA | Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di luglio | - | 6,2 | 6,31 |
| | (●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di settembre | - | 132,0 | 133,4 |
| Giappone | (●●) Indicatore anticipatore di luglio, finale | - | - | 103,5 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati, Focus Soft commodity.

25 settembre 2018

09:58 CET

Data e ora di produzione

25 settembre 2018

10:05 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 | -0,56 | -1,33 |
| FTSE MIB | 21.340 | -0,91 | -2,35 |
| FTSE 100 | 7.458 | -0,42 | -2,98 |
| Xetra DAX | 12.351 | -0,64 | -4,39 |
| CAC 40 | 5.476 | -0,33 | 3,08 |
| Ibex 35 | 9.513 | -0,81 | -5,29 |
| Dow Jones | 26.562 | -0,68 | 7,46 |
| Nikkei 225 | 23.940 | 0,29 | 5,16 |

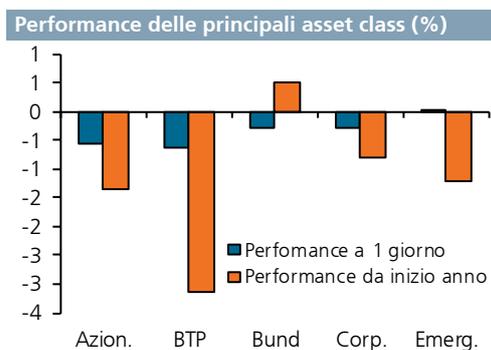
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,89 | 13,50 | 114,60 |
| BTP 10 anni | 2,95 | 11,90 | 93,30 |
| Bund 2 anni | -0,51 | 2,40 | 11,90 |
| Bund 10 anni | 0,51 | 4,80 | 8,30 |
| Treasury 2 anni | 2,82 | 1,70 | 93,39 |
| Treasury 10 anni | 3,09 | 2,61 | 68,35 |
| EmbiG spr. (pb) | 186,75 | -4,95 | 52,18 |
| Main Corp.(pb) | 69,70 | 1,49 | 24,78 |
| Crossover (pb) | 270,60 | 5,68 | 38,17 |

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 | 0,14 | 2,00 |
| Dollaro/yen | 112,66 | 0,06 | 0,03 |
| Euro/yen | 132,55 | 0,20 | 2,02 |
| Euro/franco svizzero | 1,13 | 0,53 | 3,27 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,31 | 0,39 | 2,89 |
| Euro/Sterlina | 0,90 | -0,18 | -0,95 |
| Petrolio (WTI) | 72,08 | 1,84 | 19,30 |
| Petrolio (Brent) | 81,20 | 3,05 | 21,43 |
| Gas naturale | 3,04 | 2,05 | 8,04 |
| Oro | 1.201,11 | 0,09 | -7,81 |
| Mais | 360,50 | 0,91 | -6,12 |

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 (-0,91% a 21.340)

ENEL: ridimensiona l'interesse per privatizzazione. Secondo fonti di stampa (MF) si sarebbe smorzato l'interesse per il nuovo round di privatizzazioni di Eletrobras, la compagnia elettrica brasiliana. Secondo la fonte di stampa ci sarebbero una serie di ostacoli inattesi per la gara del 27 settembre; tra rinvii e polemiche il quadro generale sembra essere poco chiaro e Enel pensa quindi di non partecipare.

GENERALI: pressing dei soci su espansione. Secondo fonti di stampa (MF) i soci Caltagirone e Del Vecchio hanno chiesto più spinta propulsiva nel nuovo piano industriale in cantiere, con il ricorso eventualmente anche a un aumento di capitale per presidiare i mercati europei e rafforzare la quota di mercato.

LEONARDO: commessa USA. U.S. Air Force ha scelto l'elicottero MH-139, basato sul bestseller AW139 di Leonardo, per la protezione delle basi missilistiche e il trasporto di personale governativo e forze speciali. Il programma MH-139, offerto da Boeing in qualità di prime contractor, ha un valore di circa 2,4 miliardi di dollari e prevede fino a 84 elicotteri, sistemi di addestramento e supporto logistico, con ingresso in servizio a partire dal 2021.

TELECOM: nessuna novità dal CdA. Il CdA di ieri ha proseguito l'analisi delle opportunità di investimenti e dismissioni, che saranno comunque oggetto di ulteriori approfondimenti e successive decisioni, ha precisato la società in una nota. Non sono state prese decisioni concrete su temi caldi come Persidera, Sparkle e la brasiliana Nextel. Secondo fonti di stampa (Il Messaggero) la riunione si sarebbe svolta in un clima particolarmente teso e di pressing sull'AD Genish.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|-----------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Saipem | 4,96 | 3,61 | 14,13 | 9,14 |
| Bper Banca | 4,30 | 1,15 | 8,08 | 4,26 |
| Tenaris | 14,05 | 1,01 | 2,66 | 2,56 |
| Italgas | 4,77 | -2,45 | 1,86 | 1,75 |
| Prysmian | 21,01 | -2,37 | 2,02 | 1,18 |
| Intesa Sanpaolo | 2,40 | -2,10 | 143,50 | 101,91 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,56% a 380)

Germania – Xetra Dax (-0,64% a 12.351)

DEUTSCHE BANK: ipotesi di ricapitalizzazione. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la prima banca tedesca starebbe studiando un consistente aumento di capitale propedeutico alla fusione con Commerzbank. Secondo la stessa fonte l'operazione sarebbe ben vista dal governo tedesco, desideroso di creare un grande gruppo nazionale in grado di riconquistare posizioni nella classifica mondiale.

E.ON: collaborazione con Microsoft. Secondo fonti di stampa (Handelsblatt), E.On e Microsoft starebbero collaborando alla creazione di un software che possa gestire al meglio l'utilizzo della rete elettrica domestica.

Spagna – Ibex (-0,81% a 9.513)

TELEFONICA: indiscrezioni circa la cessione delle partecipazioni in Messico e America Centrale. Secondo quanto riportato dal quotidiano El Economista, Telefonica starebbe valutando la cessione, parziale o totale, delle proprie attività in Messico e America Centrale. Telefonica Mexico potrebbe essere valutata tra 1,1 e 1,19 mld di euro, a cui si aggiungerebbero i 760 mln di euro relativi al 60% detenuto nelle attività centroamericane.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Amadeus It Group | 79,36 | 1,41 | 5,08 | 1,53 |
| Total | 55,53 | 1,15 | 7,62 | 5,00 |
| Vivendi | 22,26 | 0,91 | 5,34 | 3,50 |
| BMW | 83,50 | -2,65 | 2,55 | 1,68 |
| Daimler | 56,13 | -2,57 | 4,95 | 3,33 |
| Intesa Sanpaolo | 2,40 | -2,10 | 143,50 | 101,91 |

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

USA – Dow Jones (-0,68% a 26.562)

MICHAEL KORS: acquista Versace. Il gruppo americano ha conquistato Versace attribuendo al brand italiano una valutazione complessiva di circa 2 miliardi di dollari che corrispondono a multipli elevati, considerando che l'utile del 2017 è stato di 15 milioni di euro dopo un 2016 in perdita di 7,4 mln. Inoltre, Michael Kors secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) dovrebbe finanziare l'acquisto ricorrendo in gran parte al prestito bancario. Versace è una *maison* globale con un marchio conosciuto in tutto il mondo e forti possibilità di sviluppo sul mercato americano. Donatella Versace rimane nel capitale con una quota di minoranza.

Nasdaq (+0,08% a 7.993)

APPLE: completata l'acquisizione di Shazam. Apple ha annunciato di aver completato l'acquisizione di Shazam, l'applicazione utilizzata per il riconoscimento di brani musicali e che sarebbe usata da oltre 20 mln di utenti al giorno. L'operazione, che era già stata annunciata a dicembre dello scorso anno, dovrebbe avere una valutazione di circa 400 mln di dollari, anche se su tale fronte non ci sono indicazioni ufficiali.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|------------------|--------|----------|-------------|-------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % | |
| Walt Disney | 112,77 | 2,15 | 4,03 | 1,68 | |
| Exxon Mobil | 86,60 | 1,68 | 6,13 | 3,82 | |
| Apple | 220,79 | 1,44 | 16,50 | 9,86 | |
| Dowdupont | 68,20 | -2,14 | 3,27 | 2,54 | |
| Home Depot | 207,99 | -2,07 | 2,05 | 1,23 | |
| Procter & Gamble | 84,27 | -1,81 | 3,96 | 2,39 | |

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 % | |
| Alexion Pharmaceuticals | 128,51 | 5,34 | 0,69 | 0,45 | |
| Symantec | 21,69 | 3,78 | 3,60 | 2,43 | |
| Mercadolibre | 331,38 | 3,66 | 0,23 | 0,23 | |
| Sirius Xm Holdings | 6,26 | -10,32 | 7,95 | 3,36 | |
| Jd.Com -Adr | 24,51 | -7,47 | 5,85 | 6,64 | |
| Comcast -Class A | 35,63 | -5,99 | 13,97 | 5,89 | |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Nike**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,29% a 23.940)

Dopo la chiusura di ieri per festività, il Nikkei ha archiviato le contrattazioni odierne in moderato rialzo (+0,29%), grazie all'ulteriore indebolimento dello yen, in un contesto comunque di particolare cautela per gli sviluppi della guerra commerciale tra USA e Cina. L'indice nipponico resta così in prossimità dell'importante livello tecnico posto a 24.129 punti, in corrispondenza del massimo da inizio anno.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|-------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Germania | (●●●) Indice IFO di settembre | 103,7 103,2 |
| | (●●●) Indice IFO situazione corrente di settembre | 106,4 106 |
| | (●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di settembre | 101,0 100,5 |

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.

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/lir0/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: Daniela Piccinini