

**BTP in calo, occhi sulla politica**

**Temi della giornata**

- FOMC: unanimità sul terzo rialzo del 2018, la politica monetaria cessa di essere accomodante.
- Azionario: Wall Street in calo dopo la riunione della Fed.
- Titoli di stato: BTP sotto pressione, attesa per il Consiglio dei Ministri.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua...)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di agosto	-	-	0,4
	PPI a/a (%) di agosto	-	-	3,6
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di settembre	-	115,0	115,2
	(●) Fiducia delle imprese di settembre	-	104,5	104,8
Area euro	(●●) M3 (%) di agosto	-	3,9	4,0
	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di settembre	-	1,19	1,22
	(●●) Fiducia dei consumatori di settembre, finale	-	-2,9	-2,9
	(●●) Indicatore situazione economica di settembre	-	111,2	111,6
	Fiducia nel Manifatturiero di settembre	-	5,1	5,5
	Fiducia nei Servizi di settembre	-	14,8	14,7

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

27 settembre 2018

10:20 CET

Data e ora di produzione

27 settembre 2018

10:25 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	382	0,20	-0,87
FTSE MIB	21.646	-0,10	-0,95
FTSE 100	7.511	0,05	-2,29
Xetra DAX	12.386	0,09	-4,12
CAC 40	5.513	0,61	3,77
Ibex 35	9.525	0,33	-5,17
Dow Jones	26.385	-0,40	6,74
Nikkei 225	23.797	-0,99	4,53

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	0,76	-8,20	101,30
BTP 10 anni	2,86	-1,90	84,30
Bund 2 anni	-0,50	-0,40	12,70
Bund 10 anni	0,53	-1,70	9,90
Treasury 2 anni	2,81	-2,43	93,18
Treasury 10 anni	3,05	-4,84	64,26
EmbiG spr. (pb)	185,84	0,02	51,27
Main Corp.(pb)	68,10	-1,49	23,18
Crossover (pb)	269,22	-0,91	36,79

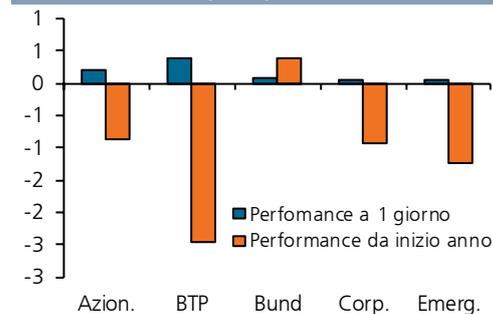
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,18	-0,17	2,11
Dollaro/yen	112,92	0,00	-0,20
Euro/yen	132,70	-0,17	1,91
Euro/franco svizzero	1,14	0,06	2,97
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,08	2,47
Euro/Sterlina	0,89	-0,25	-0,41
Petrolio (WTI)	71,57	-0,98	18,45
Petrolio (Brent)	81,34	-0,65	21,64
Gas naturale	2,98	-2,55	3,94
Oro	1.196,09	-0,42	-8,19
Mais	363,00	-0,21	-5,47

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 (%)**



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 (-0,10% a 21.646)

**SETTORE TLC:** ieri si è conclusa la decima giornata di rilanci per le frequenze destinate alla telefonia di quinta generazione, che ha visto partecipare le società Iliad Italia, Fastweb, Wind 3, Vodafone e Telecom Italia. Il Ministero dello Sviluppo Economico ha precisato che l'ammontare offerto è arrivato a 5,54 mld di euro. Resta molto accesa la gara sulla banda 3700 MHz, che ha raggiunto un ammontare pari a 3,33 mld di euro.

**ENI: acquista divisione di Mossi&Ghisolfi.** La società Versalis, del gruppo Eni, si è aggiudicata l'offerta per le attività biochimiche basate sull'utilizzo di fonti rinnovabili del gruppo Mossi&Ghisolfi. Secondo fonti di stampa (Reuters) La transazione sarebbe avvenuta a circa 80 milioni di euro.

**MEDIOBANCA: Bolloré esce dal patto di sindacato.** Il gruppo Bolloré ha annunciato la disdetta anticipata del patto di sindacato di Mediobanca ma intende sostenere la strategia dell'Istituto e mantenere in portafoglio la sua quota pari al 7,9% del capitale. Il patto controlla il 28,5% del capitale e qualora per effetto di disdette si scendesse al di sotto del 25%, il patto si scioglierebbe automaticamente.

**UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO: indiscrezioni su cessione banca.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) il nuovo piano industriale al 2021 di BPER, che sarà presentato a novembre, potrebbe comprendere anche l'incorporazione di Unipol Banca (controllata dal Gruppo Unipol Finanziario).

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Luxottica Group	58,22	2,00	0,55	0,40
Pirelli & C	7,19	1,38	2,00	2,06
Davide Campari	7,38	1,17	2,16	1,95
Telecom Italia	0,55	-2,01	100,81	106,68
STMicronics	16,18	-1,64	5,11	3,52
Intesa Sanpaolo	2,43	-1,52	147,68	106,53

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,20% a 382)

#### Germania – Xetra Dax (0,09% a 12.386)

**DAIMLER: manager svedese alla guida del gruppo.** Il gruppo tedesco, che produce auto Mercedes-Benz e Smart, avrà per la prima volta un amministratore delegato non tedesco. L'attuale amministratore delegato Dieter Zetsche, che ha 65 anni, dal dicembre 2018 sarà infatti sostituito dallo svedese Ola Kaellenius, che ha 49 anni. Kaellenius ha studiato Finanza ed Economia in Svezia e in Svizzera, ed è in Daimler dal 1993. Al momento si occupa di ricerca e sviluppo, e in precedenza si era anche occupato delle divisioni britannica e americana della società.

### Francia – CAC 40 (0,61% a 5.513)

**TOTAL: obiettivo di crescita nel settore del gas naturale.** Nel corso di un'intervista a Bloomberg, l'Amministratore Delegato di Total ha ribadito l'obiettivo del Gruppo di potenziare le attività nel segmento del gas naturale, in considerazione del potenziale incremento della domanda proveniente dalla Cina. Il Paese asiatico prosegue infatti nella politica di orientarsi verso forme più pulite di creazione di energia.

### Gran Bretagna – FTSE 100 (0,05% a 7.511)

**BT Group: ha intenzione di cedere asset italiani.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) sarebbe pronto il piano di cessione degli asset italiani del colosso britannico delle tlc diventato negli ultimi 20 anni un player globale nei servizi telefonici. Secondo quanto riporta il quotidiano, sarebbero interessati diversi operatori italiani.

**SKY: Murdoch esce da Sky e vende a Comcast.** Rupert Murdoch ha deciso di vendere la quota del 39% detenuta da 21 Century Fox in SKY per 11,9 miliardi di sterline. L'acquirente della quota è la medesima Comcast che ha già messo sul tavolo un'offerta da 30 miliardi di sterline per aggiudicarsi il controllo dell'operatore satellitare.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	108,48	3,24	1,62	1,07
Air Liquide	112,40	2,27	1,23	0,73
Essilor International	126,50	1,81	0,70	0,48
Intesa Sanpaolo	2,43	-1,52	147,68	106,53
Deutsche Post	31,08	-1,46	3,70	2,81
Basf	78,72	-1,39	3,78	2,37

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

### USA – Dow Jones (-0,40% a 26.385)

**AMAZON: investimento nella startup Plat Prefab.** Amazon prosegue nella politica di diversificazione delle proprie attività, orientandosi anche nel settore immobiliare. Il Gruppo ha infatti annunciato un investimento nella startup Plant Prefab, società che produce case prefabbricate, attraverso il proprio fondo di investimento Alexa Fund, costituito nel 2015. L'obiettivo di Amazon è quello di potenziare la domotica domestica con i nuovi dispositivi lanciati dalla stessa Amazon, come l'assistente vocale Alexa o i prodotti dell'azienda Ring, acquisita a inizio anno.

### Nasdaq (-0,21% a 7.990)

**MICROSOFT: pronto in lancio ufficiale di Office 2019.** Microsoft lancerà ufficialmente il nuovo pacchetto Office 2019 come aggiornamento del sistema operativo Windows e macOS.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
IBM	151,61	1,81	3,71	1,40
Walt Disney	115,21	1,39	4,86	1,84
Walgreens Boots Alliance	72,96	1,04	2,41	1,81
American Express	108,01	-1,69	1,23	0,88
Dowdupont	66,89	-1,56	3,22	2,53
Goldman Sachs	228,88	-1,56	0,87	0,64

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 *
Alexion Pharmaceuticals	135,61	5,13	0,89	0,48
Mercadolibre	330,75	3,48	0,28	0,24
Tesla	309,58	2,85	1,48	2,43
Cintas	201,16	-5,54	0,38	0,20
Seagate Technology	47,07	-2,93	1,87	1,40
Maxim Integrated Products	56,52	-2,67	1,03	0,87

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

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	(●●●) Fiducia dei consumatori di settembre	97	97
USA	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	2,25
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (% di agosto, finale)	5,1	-

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

## Giappone – Nikkei 225 (-0,99% a 23.797)

Seduta negativa per le principali Piazze asiatiche, con il Nikkei che interrompe la serie positiva delle precedenti giornate, accusando in chiusura un calo dello 0,99%. L'apprezzamento dello yen e i guadagni realizzati fino ad ora sembrano aver fatto scattare i realizzi da parte degli operatori, con l'indice nipponico che non riesce quindi a violare l'importante barriera tecnica posta a 24.129 punti.

## Calendario Macroeconomico

### Dati macroeconomici in calendario (continua dalla 1° pagina)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Germania	(●●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-	0,1	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	-	2,0	2,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di sett. prel.	-	0,1	0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di sett., prel.	-	1,9	1,9
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	210	201
	(●●) Sussidi di disoccup. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1678	1645
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 2° trim., stima finale	-	4,2	4,2
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., stima finale	-	3,8	3,8
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., stima finale	-	3,0	3,0
	(●) Deflatore consumi t/t annualiz. (%) del 2° trim., stima fin.	-	2,0	2,0
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, prel.	-	2,0	-1,7
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di agosto, prel.	-	0,4	0,1
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di agosto	-	-0,5	-0,7
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di agosto	-	-	-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/scriptslsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptslsir0/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: Monica Bosi