

**Apertura pesante per i BTP**
**Temi della giornata**

- Focus: pubblicata la nota di aggiornamento al DEF, deficit al 2,4%.
- Macro: attesa per oggi la stima preliminare dell'inflazione di settembre in Eurozona.
- Azionario: Piazza Affari in forte calo per i Bancari.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di settembre, preliminare	-	-0,2	0,4
	(●) CPI NIC a/a (%) di settembre, preliminare	-	1,7	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-	1,8	-0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	-	1,7	1,6
Area Euro	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di settembre	-	2,1	2,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, stima flash	-	1,1	1,0
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di settembre	-	-9	-8
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	5,2	5,2
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-	0,4	0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-	1,3	1,3
USA	(●) Indice Università del Michigan di settembre, finale	-	100,5	100,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di agosto	-	0,4	0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di agosto	-	2,2	2,3
	(●●) Consumi privati m/m (%) di agosto	-	0,3	0,4

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Focus Peso argentino.

28 settembre 2018

10:14 CET

Data e ora di produzione

28 settembre 2018

10:20 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	383	0,28	-0,59
FTSE MIB	21.511	-0,62	-1,57
FTSE 100	7.545	0,45	-1,85
Xetra DAX	12.436	0,40	-3,73
CAC 40	5.540	0,50	4,29
Ibex 35	9.528	0,03	-5,14
Dow Jones	26.440	0,21	6,96
S&P	2.914	0,28	8,99
Nikkei 225	24.120	1,36	5,95

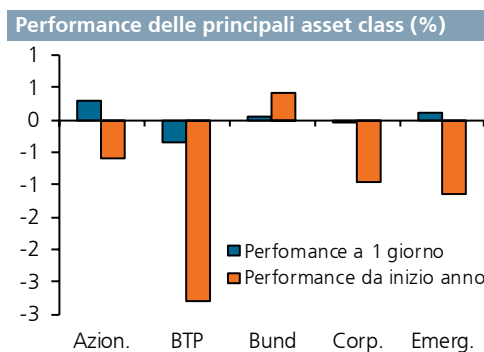
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,78	1,80	103,10
BTP 10 anni	2,89	2,90	87,20
Bund 2 anni	-0,49	0,60	13,30
Bund 10 anni	0,53	0,30	10,20
Treasury 2 anni	2,83	1,21	94,39
Treasury 10 anni	3,05	0,38	64,64
EmbiG spr. (pb)	185,99	0,15	51,42
Main Corp.(pb)	67,46	-0,64	22,54
Crossover (pb)	266,59	-2,64	34,15

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	1,17	-0,67	2,77
Dollaro/yen	113,44	0,46	-0,67
Euro/yen	132,42	-0,21	2,11
Euro/franco svizzero	1,14	0,50	2,48
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,59	3,05
Euro/Sterlina	0,89	-0,08	-0,33
Petrolio (WTI)	72,12	0,77	19,36
Petrolio (Brent)	81,72	0,47	22,21
Gas naturale	3,06	2,55	6,59
Oro	1.184,26	-0,99	-9,10
Mais	364,75	0,48	-5,01

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 (-0,62% a 21.511)

**ALANTIA: esclusa dalla ricostruzione del ponte.** Il decreto su Genova che disciplina anche la ricostruzione del Ponte Morandi prevede che il Commissario straordinario che verrà nominato possa affidare le opere per ripristinare il sistema viario a operatori che non abbiano partecipazioni dirette o indirette in concessionari di strade a pedaggio. Autostrade per l'Italia sarebbe quindi esclusa dalla ricostruzione.

### Altri titoli

**AUTOGRILL: ricavi dei primi 8 mesi.** La Società ha archiviato i primi otto mesi dell'anno con ricavi che sfiorano i 3 miliardi di euro, in crescita del 4,8% a cambi costanti e dello 0,2% a cambi correnti. A parità di perimetro i ricavi sono cresciuti del 3,6%, con una performance molto positiva del canale aeroportuale, che compensa il rallentamento del canale autostradale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mediaset	2,78	1,94	3,91	2,84
Luxottica Group	59,14	1,58	0,63	0,41
Pirelli & C	7,26	0,97	2,09	2,10
Atlantia	17,95	-2,34	2,58	3,59
UBI Banca	3,75	-2,09	7,23	7,55
Banca Mediolanum	6,27	-1,95	0,86	0,66

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,28% a 383)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,85	2,41	19,40	15,15
Essilor International	129,00	1,98	0,74	0,49
Sanofi	76,91	1,88	3,36	2,21
Intesa Sanpaolo	2,40	-1,17	144,59	107,47
Anheuser-Busch Inbev	75,90	-1,04	3,03	1,91
Enel	4,58	-0,67	38,74	29,25

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

### USA – Dow Jones (+0,21% a 26.440)

### Nasdaq (+0,65% a 8.042)

**AMAZON: apre un negozio a "4 stelle" a New York.** Amazon prosegue nella sua strategia di puntare sui negozi fisici, con l'apertura a New York di un locale di vendita (Amazon 4-star), in cui saranno disponibili solamente i prodotti più venduti sul

sito o che sono di tendenza, ovvero con una classificazione di almeno 4 stelle.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	224,95	2,06	16,43	9,98
Walgreens Boots Alliance	73,81	1,17	2,39	1,79
Nike	84,54	1,00	3,05	1,66
Dowdupont	65,33	-2,33	3,54	2,58
Goldman Sachs	227,74	-0,50	0,88	0,65
Walmart	94,13	-0,49	2,75	2,31

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Regeneron Pharmaceuticals	406,00	3,70	0,30	0,24
Mercadolibre	340,08	2,82	0,32	0,24
T-Mobile	70,49	2,47	1,06	0,91
Dollar Tree	82,08	-2,70	1,19	1,35
Hunt (Jb) Transprt Svcs	118,45	-2,18	0,45	0,28
Wynn Resorts	128,94	-2,07	1,15	0,79

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

### Giappone – Nikkei 225 (+1,36% a 24.120)

Chiusura in deciso rialzo per il Nikkei (+1,36%), che viola in corso di giornata l'importante barriera posta a 24.129 punti, registrando in tal modo un nuovo massimo degli ultimi 27 anni. L'indice ha però ridotto i guadagni nella seconda parte della giornata, frenato da maggiori realizzazioni. Il mercato sembra ignorare per il momento le tensioni commerciali, favorito soprattutto dalla debolezza dello yen che in prospettiva dovrebbe incidere positivamente sui risultati di bilancio delle società quotate.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro di oggi (continua dalla 1° pagina)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	PPI m/m (%) di agosto	0,2	-	0,7
	PPI a/a (%) di agosto	3,7	-	4,0
	(●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-0,2	-0,2	0,5
	(●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	2,2	2,3	2,3
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-0,2	-0,2	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	2,5	2,6	2,6
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di settembre	-9	-8	-7
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	2,4	2,5	2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di luglio	1,3	1,1	1,2
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto, preliminare	0,7	1,4	-0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto, preliminare	0,6	1,5	2,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-0,1	0,3	-1,6
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di luglio	-2,0	-	-4,4

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

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Italia	PPI m/m (%) di agosto	0,5	-	
	PPI a/a (%) di agosto	5,1	-	
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di settembre	116,0	115,0	
	(●) Fiducia delle imprese di settembre	105,7	104,5	
Area euro	(●●) M3 (%) di agosto	3,5	3,9	
	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di settembre	1,21	1,19	
	(●●) Fiducia dei consumatori di settembre, finale	-2,9	-2,9	
	(●●) Indicatore situazione economica di settembre	110,9	111,2	
	Fiducia nel Manifatturiero di settembre	4,7	5,1	
	Fiducia nei Servizi di settembre	14,6	14,8	
Germania	(●●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	0,4	0,1	
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	2,3	2,0	
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di sett. prel.	0,4	0,1	
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di sett., prel.	2,2	1,9	
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	214	210	
	(●●) Sussidi di disoccup. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1661	1678	
	(●●●) 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.	2,1	2,0	
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, prel.	4,5	2,0	
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di agosto, prel.	0,1	0,4	
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di agosto	-1,8	-0,5	
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di agosto	-2,5	-	

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: Raffaella Caravaggi