

Il dollaro torna sotto 1,16
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sull'indice di fiducia statunitense ISM manifatturiero di agosto.
- Risorse di base: greggio sostenuto dall'interruzione di produzione nel Golfo del Messico.
- Paesi emergenti: la Banca centrale australiana lascia i tassi invariati.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di luglio	-	3,9	3,6
	PPI m/m (%) di luglio	-	0,3	0,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di agosto	-	54,9	55,8
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di agosto	-	57,6	58,1
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di agosto	-	-	73,2
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di luglio	-	0,4	-1,1
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di agosto	-	16,80	16,68
Giappone	Base monetaria a/a (%) di agosto	6,9	-	7,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati, Mensile Valute.

4 settembre 2018
10:48 CET

Data e ora di produzione

4 settembre 2018
10:53 CET

 Data e ora di prima diffusione¹⁰
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	0,03	-1,56
FTSE MIB	20.396	0,62	-6,67
FTSE 100	7.505	0,97	-2,38
Xetra DAX	12.346	-0,14	-4,42
CAC 40	5.414	0,13	1,91
Ibex 35	9.376	-0,24	-6,65
Dow Jones	25.965	-	5,04
Nikkei 225	22.697	-0,05	-0,30

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

Principali titoli e indici obbligazionari

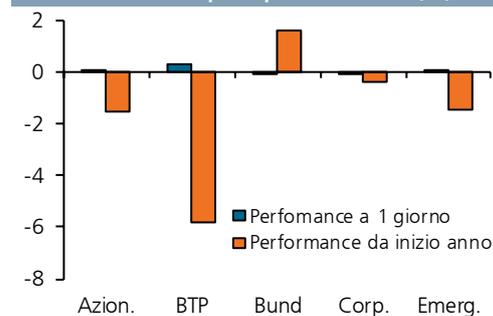
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,39	-7,40	164,50
BTP 10 anni	3,16	-7,50	114,50
Bund 2 anni	-0,60	0,20	2,40
Bund 10 anni	0,33	0,70	-9,40
Treasury 2 anni	2,63	0,00	74,39
Treasury 10 anni	2,86	0,00	45,50
EmbiG spr. (pb)	201,79	1,04	67,22
Main Corp.(pb)	68,31	-0,07	23,38
Crossover (pb)	298,34	-1,22	65,91

Nota: 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	1,16	0,13	3,23
Dollaro/yen	111,10	0,06	1,41
Euro/yen	129,06	0,17	4,60
Euro/franco svizzero	1,13	0,15	3,79
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,61	4,68
Euro/Sterlina	0,90	0,70	-1,54
Petrolio (WTI)	69,80	-	15,5
Petrolio (Brent)	78,15	0,94	16,87
Gas naturale	2,92	-	3,7
Oro	1.201,32	0,10	-7,79
Mais	365,00	-	-4,9

Nota: 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 (%)


Nota: 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 20.396)

SETTORE AUTO E FCA: le immatricolazioni di auto in Italia in agosto sono salite del 9,46% rispetto allo stesso periodo del 2017 a 91.551 veicoli, secondo i dati diffusi dal Ministero dei Trasporti. Il gruppo Fiat Chrysler ha registrato immatricolazioni per 24.814 veicoli, in rialzo del 2,6%. La quota di mercato si è attestata al 27,1% dal 28,9 di agosto 2017.

ATLANTIA – FINCANTIERI: progetto per la ricostruzione del ponte. Venerdì prossimo si incontreranno a Genova l'AD di Atlantia Giovanni Castellucci, l'AD di Fincantieri Giuseppe Bono, l'architetto Renzo Piano, il governatore della Liguria e commissario per l'emergenza Giovanni Toti e il sindaco di Genova Marco Bucci per discutere della ricostruzione del ponte sul torrente Polcevera, crollato il 14 agosto.

ENI: al momento nessuna ripercussione in Libia. La società ha dichiarato che al momento non registra particolari problemi per la sua attività in Libia precisando che nella regione lavora solo personale locale. La tensione fra le varie fazioni politiche in Libia negli ultimi giorni si è riaccesa ed il Governo ha dichiarato lo stato di emergenza. Eni in Libia estrae principalmente gas che viene interamente destinato al mercato locale.

Altri titoli

FINCANTIERI: partecipa a gara in Romania. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) la società intende partecipare alla gara indetta dalla Marina rumena per la fornitura di 4 navi militari per un valore complessivo di circa 1,6 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	3,27	3,03	6,46	6,44
Mediobanca	8,24	2,77	2,82	3,10
Intesa Sanpaolo	2,17	2,04	86,12	88,86
Azimut Holding	13,52	-1,24	0,86	0,97
Pirelli & C	6,86	-1,10	2,15	1,84
Prysmian	22,11	-0,50	0,94	0,83

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,03% a 380)

SMB offshore: raggiunto accordo con Autorità brasiliane per le accuse di pratiche di vendite improprie. Il Gruppo ha raggiunto un accordo con le Autorità brasiliane di pagare 41 mln di euro a Petrobras in merito allo scandalo dei contratti corrotti, dopo le accuse di pratiche di vendite improprie.

Francia – CAC 40 (+0,13% a 5.414)

SANOFI: ottenuto il nulla osta all'immissione in commercio del farmaco Cablivi. La Commissione europea ha rilasciato

l'autorizzazione per la commercializzazione del Cablivi, il primo farmaco per il trattamento di adulti affetti da aTTP, un disturbo della coagulazione del sangue autoimmune. Il farmaco è sviluppato da Ablynx, un'azienda di Sanofi.

TOTAL: potenziamento delle attività del Mar del Nord. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, Total intende espandere la propria presenza produttiva nelle acque danesi del Mar del Nord. In particolare, l'obiettivo è quello di incrementare al 45% la propria partecipazione nella società DUC, di cui Total già possiede il 31% acquisito da Maersk Oil nel 2017.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,17	2,04	86,12	88,86
Axa	22,12	1,72	5,83	6,00
Airbus	107,50	1,17	1,05	1,01
Unibail-Rodamco-Westfield	177,08	-2,17	0,43	0,28
Industria De Diseno Textil	25,50	-2,11	5,69	3,03
Volkswagen	137,94	-2,06	1,09	1,23

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

USA – mercato chiuso

APPLE: leader nel segmento dei dispositivi da polso. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla società di ricerche Counterpoint, il mercato dei dispositivi da polso è cresciuto del 37% nel corso del 2° trimestre di quest'anno. In tale segmento, Apple si conferma come leader, con una quota di mercato pari al 41% grazie ai modelli di Apple Watch, che possono contare su una connettività propria, senza necessitare di uno smartphone come supporto.

FORD: possibili tagli del personale e interruzione della produzione di alcuni modelli. Secondo indiscrezioni di mercato, smentite dalla società, Ford starebbe programmando di interrompere la produzione di alcuni modelli di vetture, come la Mondeo, oltre a ridurre la forza lavoro di circa il 12%, licenziando circa 24 mila dipendenti, soprattutto negli impianti presenti in Germania e Spagna.

PFIZER: stima costi per la Brexit. Pfizer ha stimato in 100 mln di dollari i maggiori costi che dovrà sostenere in seguito a un mancato accordo tra Regno Unito e Unione Europea come conseguenza della Brexit. Lo scenario si basa sul fatto che Pfizer e altre società, non solo europee, dovranno sostenere maggiori costi per aumentare gli sforzi normativi, oltre che per il trasferimento dei test e le licenze di prodotti farmaceutici in altri Paesi, la modifica delle procedure di gestione degli studi clinici e di altre misure preventive. Il Gruppo farmaceutico ha realizzato circa il 2% dei ricavi nel Regno Unito nel corso del 2017.

Giappone – Nikkei 225 (-0,05% a 22.697)

Chiusura in frazionale ribasso per il Nikkei stamane (-0,05%), in una seduta dominata ancora dalla cautela circa le preoccupazioni degli effetti dei dazi sulla crescita economica, come dimostrato anche dai recenti dati deboli riguardo alla manifattura in Europa e Asia. L'indice nipponico ha comunque archiviato le contrattazioni odierne in moderato recupero dai minimi di seduta, grazie anche ad alcune indicazioni positive sul fronte dei risultati societari.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di agosto	50,1 51,1
Area Euro	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	54,6 54,6
Germania	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	55,9 56,1
Francia	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	53,5 53,7
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di agosto	52,8 53,9
Giappone	Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	12,8 6,5

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/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