

Apertura ancora positiva per i BTP
Temi della giornata

- Macro: l'indice ZEW tedesco sulla fiducia degli investitori è atteso in calo a settembre.
- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, che registra un parziale recupero dei Tecnologici.
- Risorse di base: permane la cautela su tutti i comparti, visti i timori di fondo per gli effetti del possibile inasprimento dei rapporti commerciali tra USA e Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di settembre	-	-	-11,1
Germania	(••) Indice ZEW di settembre	-	-13,0	-13,7
	(••) Indice ZEW situazione corrente di settembre	-	72,0	72,6
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di agosto	-	-	6,2
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di luglio	-	4,0	4,0
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di agosto, preliminare	5,3	-	13,1
	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di luglio	0,1	0,1	-0,6

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.

11 settembre 2018
10:16 CET

Data e ora di produzione

11 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	371	0,53	-3,64
FTSE MIB	20.919	2,30	-4,28
FTSE 100	7.279	0,02	-5,31
Xetra DAX	11.986	0,22	-7,21
CAC 40	5.270	0,33	-0,81
Ibex 35	9.271	1,09	-7,70
Dow Jones	25.857	-0,23	4,60
Nikkei 225	22.665	1,30	-0,44

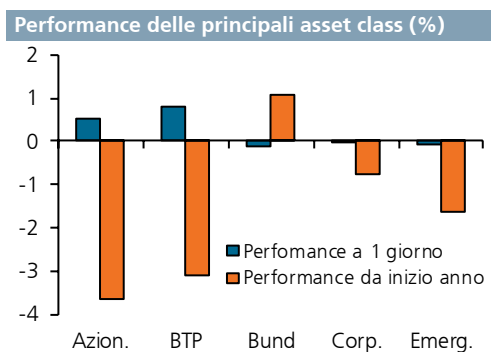
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,74	-18,70	99,00
BTP 10 anni	2,91	-12,50	89,40
Bund 2 anni	-0,54	0,90	8,30
Bund 10 anni	0,40	1,40	-2,60
Treasury 2 anni	2,71	0,83	82,78
Treasury 10 anni	2,93	-0,74	52,60
EmbiG spr. (pb)	198,84	-0,19	64,27
Main Corp.(pb)	61,48	-2,98	16,56
Crossover (pb)	281,83	-7,70	49,40

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	1,16	0,42	3,37
Dollaro/yen	111,13	0,13	1,38
Euro/yen	128,93	0,55	4,69
Euro/franco svizzero	1,13	0,96	3,38
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,84	3,58
Euro/Sterlina	0,89	-0,42	-0,26
Petrolio (WTI)	67,54	-0,31	11,78
Petrolio (Brent)	77,37	0,70	15,70
Gas naturale	2,80	1,01	-0,28
Oro	1.196,37	-0,05	-8,17
Mais	367,25	0,07	-4,36

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 (+2,30% a 20.919)

SETTORE TLC: il MISE (Ministero dello Sviluppo Economico) ha comunicato che per l'asta 5G sono arrivate le offerte di Tim, Iliad, Fastweb, Vodafone e Wind 3 per un totale di 2,48 mld di euro. Il lotto per la banda da 700 Mhz è stato aggiudicato a Iliad, unico richiedente, per 676,47 milioni. Giovedì 13 partirà la fase pubblica con rilanci competitivi.

MEDIASET: smentisce indiscrezioni di stampa. La Società smentisce di avere allo studio l'acquisizione delle azioni che ancora non detiene di Mediaset España. La precisazione è stata fatta dopo indiscrezioni di Bloomberg su una possibile offerta sul 48% non controllato da Mediaset della società spagnola.

UNICREDIT: prosegue la cessione di NPL. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la banca starebbe lavorando alla cessione di 2 miliardi di euro di non performing loan secured e unsecured. Il primo progetto denominato "Milano" prevede la cessione di 1 miliardo di NPL secured e sarebbe arrivato alla fase delle offerte non vincolanti. Fra i gruppi in gara, alcuni fondi americani specializzati. Il secondo progetto "Torino" da 1 miliardo sarebbe in fase più avanzata e fra i soggetti in gara, sempre secondo il quotidiano, figurerebbero il fondo Cerberus e Banca Ifis. Secondo fonti di stampa (Milano Finanza), se fallisse l'aggregazione con la francese SocGen, la banca potrebbe guardare alla spagnola BBVA o all'olandese ABN AMRO.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	10,43	7,17	3,28	3,60
Banco BPM	2,24	4,85	32,02	23,78
Mediaset	2,58	4,79	3,47	2,20
Tenaris	13,43	-0,96	3,07	2,73
Atlantia	17,66	-0,65	3,50	4,26
Ferrari	109,20	-0,64	0,56	0,59

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,53% a 371)

SETTORE AUTO: ripresa negoziati UE-USA. La ripresa dei negoziati tra Stati Uniti e Unione Europea sulla politica commerciale è stata definita incoraggiante dopo l'incontro di ieri tra i rispettivi commissari al commercio delle due potenze. Sono stati effettuati progressi concreti nel breve e medio termine per raggiungere un accordo bilaterale che eviti il conflitto commerciale, anche se questo autunno resta molto lavoro da fare in merito.

Germania – Xetra Dax (+0,22% a 11.986)

DAIMLER: in calo ad agosto le vendite a marchio Mercedes-Benz. Il Gruppo chiude il mese di agosto con 155.918 veicoli venduti, in calo dell'8,5% rispetto a luglio. In tal modo le unità vendute da inizio anno sono state pari a 1.512.268, in aumento dell'1,1% rispetto allo stesso periodo del 2017.

DEUTSCHE BANK: ridotta la capitalizzazione del 40% da inizio anno. Il Gruppo sta attraversando una profonda ristrutturazione e, nonostante indici patrimoniali solidi, continua a essere oggetto di forti pressioni in vendita, tanto da aver perso il 40% della capitalizzazione da inizio anno. Secondo l'ex amministratore delegato del gruppo Ackermann, che ha guidato per anni il gruppo, la fusione con Commerzbank consentirebbe sinergie e una decisa riduzione dei costi, soprattutto in tema di spese di finanziamento, dato che per l'Istituto emettere debito sta diventando molto oneroso rispetto alla concorrenza.

VOLKSWAGEN: causa da 9,2 mld di euro intentata da alcuni azionisti. Il Gruppo automobilistico tedesco si trova a fronteggiare una causa intentata da alcuni investitori, che ha chiesto un risarcimento di 9,2 mld di euro per il fatto di non essere stati informati per tempo dello scandalo legato alle emissioni inquinanti. Gli azionisti, che hanno raccolto 1.670 adesioni, chiedono di essere compensati per il calo del prezzo dell'azione sul mercato come conseguenza dello scandalo scoppiato a settembre 2015.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,37	4,53	139,64	101,43
Enel	4,56	3,59	40,91	27,43
Engie	12,50	1,96	5,91	4,50
Safran	115,70	-1,45	1,30	0,74
Bayer	72,44	-1,43	5,14	4,18
Basf	76,35	-0,77	2,34	2,23

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

USA – Dow Jones (-0,23% a 25.857)

WALMART: al via nuovo progetto di consegna a domicilio. Il Gruppo retail statunitense starebbe testando un nuovo programma di consegna di generi alimentari (Spark Delivery) con l'obiettivo di competere con la rivale Amazon. In particolare, Walmart ha stipulato un accordo con la società specializzata in consegne Bringg, in modo da migliorare e sviluppare la fase di recapito a domicilio dei generi alimentari e articoli per la casa acquistati online. Un progetto pilota è partito in Arkansas con l'obiettivo di coprire 100 aree metropolitane e circa il 40% delle famiglie statunitensi entro la fine del 2018.

Nasdaq (+0,27% a 7.924)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	82,10	2,24	2,10	1,50
Home Depot	210,69	2,16	1,05	0,89
United Technologies	133,65	1,24	0,86	0,75
Unitedhealth Group	259,73	-3,19	0,85	0,65
Boeing	341,86	-2,12	0,74	0,56
Travelers Cos	127,60	-1,91	0,36	0,37

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	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	285,50	8,46	3,31	3,04
Liberty Global - C	26,87	4,55	0,81	0,80
Wynn Resorts	134,20	4,53	1,18	0,80
Netease -Adr	188,39	-2,57	0,39	0,43
Mercadolibre	319,43	-2,17	0,18	0,24
Ctrip.Com International-Adr	36,85	-1,89	2,83	1,73

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,30% a 22.665)

Il clima di cautela è proseguito stamani anche sulle Borse asiatiche, con il Nikkei che però si è mostrato in decisa controtendenza, registrando in chiusura di sessione un guadagno dell'1,3%. L'indice ha proseguito l'intonazione positiva di ieri, grazie all'ulteriore indebolimento dello yen. In tal modo, il Nikkei ha proseguito la reazione dai minimi di venerdì scorso, mostrando la tenuta dell'area supportiva posta in corrispondenza della trend line rialzista costruita a partire dai minimi dello scorso marzo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (mln di sterline) di luglio	-9973	-11740
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	-0,2	0,2
USA	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	1,1	1,4
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	0,1	0,2
Giappone	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	0,9	1,1
	(●) Credito al consumo (mld di dollari) di luglio	-	14,4
Giappone	Partite correnti (mld di yen) di luglio	1.484,7	1.527,3
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,7	0,7
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	3,0	2,6
	Deflatore del PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	0,1	0,1

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: Raffaella Caravaggi