

**Le tensioni commerciali pesano sui mercati**

**Temi della giornata**

- Azionario: i nuovi dazi annunciati da Trump pesano sui listini e in particolare sul settore Tecnologico.

- Titoli di stato: BTP, avvio negativo su incertezza politica.

- Risorse di base: debolezza diffusa su tutti i comparti, complici i nuovi dazi del 10% su 200 miliardi di dollari di merci importate della Cina.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-	-	3,6
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-	-	4,9
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	-	-	1,7
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-	-	5,0
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) luglio	-	-	-36,5

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, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

18 settembre 2018

10:13 CET

Data e ora di produzione

18 settembre 2018

10:19 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	375	0,05	-2,74
FTSE MIB	21.111	1,08	-3,40
FTSE 100	7.302	-0,03	-5,02
Xetra DAX	12.096	-0,23	-6,36
CAC 40	5.349	-0,07	0,68
Ibex 35	9.405	0,42	-6,37
Dow Jones	26.062	-0,35	5,43
Nikkei 225	23.421	1,41	2,88

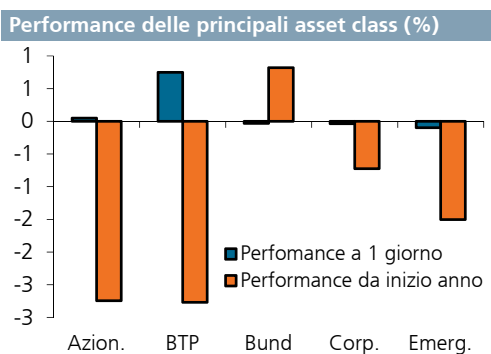
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,70	-16,00	95,70
BTP 10 anni	2,85	-13,60	83,00
Bund 2 anni	-0,53	1,10	9,90
Bund 10 anni	0,46	0,80	3,10
Treasury 2 anni	2,78	0,02	89,49
Treasury 10 anni	2,99	-0,92	58,13
EmbiG spr. (pb)	194,33	0,62	59,76
Main Corp.(pb)	60,17	0,27	15,25
Crossover (pb)	281,71	0,69	49,27

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	1,17	0,50	2,71
Dollaro/yen	111,98	-0,04	0,53
Euro/yen	130,97	0,45	3,24
Euro/franco svizzero	1,13	0,04	3,83
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,66	2,70
Euro/Sterlina	0,89	-0,15	0,01
Petrolio (WTI)	68,91	-0,12	14,05
Petrolio (Brent)	78,05	-0,05	16,72
Gas naturale	2,81	1,70	0,07
Oro	1.202,54	0,62	-7,94
Mais	348,00	-1,07	-9,38

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



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 (1,08% a 21.111)

**FERRARI: oggi Capital Market Day.** Ferrari proseguirà nel segno tracciato da Sergio Marchionne, mentre il mercato guarda a una possibile revisione dei target al 2022, definiti dal nuovo AD ambiziosi alla prima conference call con gli analisti in agosto. E' quanto prevedono gli investitori (intervistati da Reuters) in vista del Capital Market Day di oggi a Maranello. A inizio febbraio, Sergio Marchionne, scomparso a fine luglio, aveva indicato come obiettivi da realizzare entro il 2022 un EBITDA rettificato a 2 miliardi di euro (da 1,03 mld del 2017), *free cash flow* industriale a 1,2 miliardi (da 328 milioni). Per il debito netto industriale il target è a zero entro il 2021 (473 milioni nel 2017).

**TELECOM ITALIA: Consiglio di Stato respinge ricorso su aggiudicazione gara.** Il Consiglio di Stato ha respinto il ricorso che contestava l'aggiudicazione a Fastweb, Wind-Tre, Tiscali e Vodafone-Bt Italia di una gara Consip da 925 milioni di euro per la fornitura di servizi di telefonia fissa e connettività alle pubbliche amministrazioni. I vertici del Gruppo hanno incontrato il Presidente del Consiglio, ha riferito Palazzo Chigi, senza fornire dettagli sui contenuti dell'incontro.

**MEDIOBANCA: interesse per Messier Maris.** Mediobanca sarebbe interessata a un'alleanza con Messier Maris, banca d'affari francese, secondo quanto scrive *Les Echos* ripreso da *Sole 24 Ore*. Le trattative sarebbero in fase preliminare, aggiunge il quotidiano francese. Si tratta di un istituto specializzato in fusioni, acquisizioni, ristrutturazioni aziendali e operazioni di private equity.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,55	4,01	83,66	92,56
Banco BPM	2,30	3,60	16,91	21,52
Mediaset	2,63	2,90	3,83	2,51
STMicroelectronics	15,55	-2,17	4,83	3,01
Ferrari	112,95	-1,40	0,61	0,49
Leonardo	10,18	-0,83	2,24	2,39

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,05% a 375)

### Germania – Xetra Dax (-0,23% a 5.349)

**DEUTSCHE BANK: spostamento asset da Londra a Francoforte nel post Brexit.** Da indiscrezioni di stampa (*Financial Times*) il Gruppo bancario tedesco sposterà volumi elevati di asset da Londra a Francoforte nel post Brexit.

### Francia – CAC 40 (-0,07% a 5.349)

**AIR FRANCE -KLM: cambio al vertice.** Da oggi la compagnia sarà guidata da Benjamin Smith, nuovo CEO del Gruppo.

Intesa Sanpaolo – Direzione Studi e Ricerche

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,40	2,33	97,96	95,17
Bayer	72,90	1,50	4,25	4,56
Société Générale	36,31	1,38	3,75	3,77
Industria De Diseno Textil	26,22	-1,50	3,81	3,27
LVMH	288,15	-1,44	0,53	0,51
Fresenius	62,80	-1,26	1,11	1,08

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

### USA – Dow Jones (-0,35% a 26.062)

### Nasdaq (-1,43% a 7.896)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	146,22	0,91	0,87	0,90
3M	209,53	0,79	0,57	0,46
Procter & Gamble	84,25	0,77	1,90	2,00
Apple	217,88	-2,66	10,49	8,19
McDonald's	158,14	-1,68	0,81	0,77
Visa Inc-Class A	146,18	-1,12	2,36	2,16

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 *
Express Scripts Holding	95,23	3,71	1,28	1,35
American Airlines	40,32	1,46	1,46	1,62
Henry Schein	84,39	1,20	0,34	0,42
Jd.Com	25,73	-5,09	6,45	6,06
Workday	144,73	-4,20	0,53	0,65
Netflix	350,35	-3,90	1,88	2,25

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

### Giappone – Nikkei 225 (1,41% a 23.421)

Tokyo ha terminato la seduta di stamani in rialzo di 1,41% a 23.420 punti, dopo essere stata chiusa ieri per festività e in controtendenza rispetto agli indici statunitensi. A guidare il listino gli Assicurativi, mentre l'Elettronica ha sottoperformato, colpita dalle implicazioni della guerra sulle tariffe.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (mln euro) di luglio	5676 -
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto	0,2 0,2
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	2,0 2,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, finale	1,0 1,0
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di settembre	19,0 23,0

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: Cristina Baiardi