

Apertura cautamente positiva sui mercati

Temi della giornata

- Macro: iniziano i negoziati commerciali tra USA e Canada.
- Azionario: terza chiusura consecutiva in positivo per Wall Street e nuovi massimi storici.
- Cambi: resta debole il dollaro anche se lontano dai minimi a quattro settimane, visti ieri, sopra 1,17 contro euro.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, seconda stima	0,2	0,2	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, seconda stima	1,7	1,7	1,7
USA	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-	4,0	4,1
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-	3,9	4,0
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-	3,0	3,0
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-	2,0	2,0
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di luglio	-	0,3	0,9
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di luglio	-	-2,5	-4,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

29 agosto 2018

10:15 CET

Data e ora di produzione

29 agosto 2018

10:18 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	384	-0,09	-0,27
FTSE MIB	20.620	-0,85	-5,64
FTSE 100	7.617	0,52	-0,92
Xetra DAX	12.527	-0,09	-3,02
CAC 40	5.485	0,11	3,25
Ibex 35	9.607	-0,55	-4,35
Dow Jones	26.064	0,06	5,44
Nikkei 225	22.848	0,15	0,37

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	1,27	2,60	152,20
BTP 10 anni	3,19	3,10	117,10
Bund 2 anni	-0,58	0,20	5,00
Bund 10 anni	0,38	0,40	-4,70
Treasury 2 anni	2,67	2,42	78,24
Treasury 10 anni	2,88	3,45	47,50
EmbiG spr. (pb)	193,39	-4,82	58,82
Main Corp.(pb)	65,20	-0,70	20,28
Crossover (pb)	285,54	-1,33	53,11

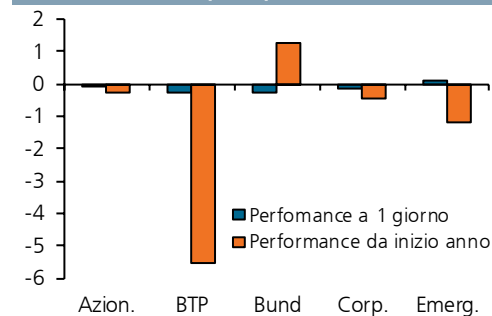
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,17	0,26	2,39
Dollaro/yen	111,08	0,03	1,43
Euro/yen	130,16	0,29	3,78
Euro/franco svizzero	1,14	-0,18	2,39
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,04	4,62
Euro/Sterlina	0,91	0,30	-2,37
Petrolio (WTI)	68,53	-0,49	13,42
Petrolio (Brent)	75,95	-0,34	13,58
Gas naturale	2,85	-0,83	2,26
Oro	1.207,84	-0,18	-7,29
Mais	356,25	-1,45	-7,23

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 (-0,85% a 20.620)

ATLANTIA: il CEO contrario alla nazionalizzazione, mentre sarebbe favorevole all'ingresso di Cdp. Il CEO Castellucci lascia aperta la possibilità all'ingresso di Cassa Depositi e Prestiti nel capitale di Atlantia, affermando che la cooperazione con fondi anche pubblici è in linea con le strategie del Gruppo, ma si dichiara contrario alla nazionalizzazione dichiarando che sarebbe un ritorno al passato, in contrasto con l'evolvere del mondo occidentale.

SNAM RG: accordo in Cina. Snam RG ha annunciato di aver sottoscritto un "memorandum of understanding" con State Grid International Development, controllata al 100% dall'importante utility cinese State Grid Corporation of China, riguardante possibili collaborazioni strategiche, soprattutto nel campo delle nuove tecnologie per ridurre le emissioni di anidride carbonica. L'intesa potrebbe portare alla realizzazione di impianti di biogas e biometano per produrre elettricità a impatto ambientale nullo nelle zone rurali della Cina.

Altri titoli

FINCANTIERI: siglata intesa per collaborazione con CSSC. Fincantieri ha annunciato di aver siglato un "memorandum of understanding" che prevede l'ampliamento della collaborazione con China State Shipbuilding Corporation (CSSC) per il settore delle costruzioni navali mercantili.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Cnh Industrial	10,37	1,67	2,15	3,75
Pirelli & C	7,26	1,06	2,85	1,74
Prysmian	21,59	1,03	0,54	0,83
Atlantia	18,17	-3,15	3,49	3,71
A2A	1,48	-3,01	8,49	9,21
Ubi Banca	3,23	-2,95	5,75	6,27

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,09% a 384)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	308,25	1,87	0,35	0,48
BMW	84,39	1,44	1,70	1,82
Volkswagen	143,38	1,36	1,09	1,25
Industria De Diseno Textil	28,29	-1,80	2,72	2,53
Crh	28,68	-1,61	0,91	0,97
E.On	9,35	-1,60	9,88	10,34

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

USA – Dow Jones (+0,06% a 26.064)

COCA COLA: acquisita Moixe. Coca cola ha siglato l'accordo con i produttori della bevanda ufficiale del Maine, attualmente già partner nel settore dell'imbottigliamento di Coca Cola nel New England del Nord. L'operazione dovrebbe chiudersi entro la fine dell'esercizio in corso.

TIFFANY: vendite nette superiori alle attese e rivisti al rialzo gli obiettivi dell'intero esercizio. Tiffany ha chiuso il 2° trimestre con risultati in crescita; su base annua le vendite nette sono aumentate del 7% a cambi costanti: il dato è stato superiore al +5,6% atteso dal mercato. Sul risultato hanno inciso soprattutto il miglioramento dei ricavi in Giappone, cresciuti dell'8% contro il +1,8% stimato dal consenso, e quelli nel continente americano. In questo caso, l'aumento è stato dell'8% rispetto al +6,8% indicato dagli analisti. In Europa, le vendite sono calate del 4% a cambi costanti, a un livello però migliore alle attese di consenso (-4,8%). Di poco sotto alle stime quelle nell'area Asia/Pacifico con un +10% contro il +10,5% stimato. Nel periodo considerato, l'utile netto per azione si è attestato a 1,17 dollari, in miglioramento rispetto ai 1,01 dollari stimati dal mercato. Sulla base dei risultati realizzati, il Gruppo ha rivisto gli obiettivi per l'intero esercizio: l'utile per azione è stimato ora attestarsi tra 4,65 e 4,8 dollari, dal precedente range di 4,50-4,70, a fronte di vendite nette attese in crescita nella parte alta della singola cifra, nonostante un possibile rallentamento nel corso del 3° trimestre.

Nasdaq (+0,15% a 8.030)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	96,07	1,62	1,86	1,66
Apple	219,70	0,81	5,68	7,30
Cisco Systems	46,95	0,77	4,64	5,80
Boeing	351,21	-0,72	0,48	0,55
Coca Cola	45,37	-0,70	2,28	2,74
United Technologies	134,50	-0,64	0,68	0,75

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 *
Qualcomm	69,78	3,62	4,19	3,59
American Airlines	40,69	2,96	1,57	1,83
Xilinx	76,99	2,33	0,78	0,78
Tesla	311,86	-2,32	1,79	2,81
Hunt (Jb) Transprt Svcs	121,69	-1,70	0,24	0,28
Fiserv	78,44	-1,59	0,72	0,69

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,15% a 22.848)

Chiusura in moderato rialzo per il Nikkei (+0,15%), in un contesto di mercati asiatici senza una particolare direzionalità. Se da un lato influisce positivamente l'accordo della scorsa giornata tra gli Stati Uniti e il Messico, dall'altro tornano a preoccupare i rapporti con la Cina in vista della scadenza (5 settembre) del termine per esprimere valutazioni sui 200 miliardi di dollari di dazi ai beni importati dal Paese asiatico, passaggio propedeutico per l'imposizione di eventuali nuovi dazi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di luglio	0,4 -
	PPI a/a (%) di luglio	3,6 -
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di agosto	115,2 115,8
	(●) Fiducia delle imprese di agosto	104,8 106,5
Area Euro	(●●) M3 (%) di luglio	4,0 4,3
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20	- 6,4
	a/a (%) di giugno	
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di agosto	- 126,5

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_vwp_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/scriptlsir0/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: Sonia Papandrea