

Listini europei ancora in calo

Temi della giornata

- Macro: attesa per i dati di inflazione di agosto nell'area euro.
- Titoli di Stato: avvio positivo per i BTP in attesa del pronunciamento di Fitch.
- Emergenti: Argentina sotto pressione, la Banca centrale alza ancora i tassi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di agosto, preliminare	-	0,3	0,3
	(●) CPI NIC a/a (%) di agosto, preliminare	-	1,4	1,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	-	-0,2	-1,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	-	1,7	1,9
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-	0,2	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-	1,1	1,1
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio, preliminare	-	10,8	10,9
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	-	8,2	8,3
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di agosto	-	2,1	2,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, stima flash	-	1,1	1,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di agosto, finale	-	95,5	95,3
Germania	Vendite al dettaglio di luglio m/m (%)	-0,7	-0,2	1,2
	Vendite al dettaglio di luglio a/a (%)	0,8	1,3	2,7
Francia	PPI m/m (%) di luglio	0,6	-	0,1
	PPI a/a (%) di luglio	4,0	-	3,4
	(●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	0,5	0,4	-0,1
	(●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	2,3	2,2	2,3
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	0,6	0,5	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	2,6	2,5	2,6
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GfK di agosto	-7	-10	-10
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	2,5	2,4	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di giugno	1,2	1,0	0,9
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, preliminare	-0,1	0,2	-1,8
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio, preliminare	2,3	2,7	-0,9
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di giugno	-4,4	-	4,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	383	-0,57	-0,59
FTSE MIB	20.495	-1,28	-6,22
FTSE 100	7.516	-0,62	-2,23
Xetra DAX	12.494	-0,54	-3,28
CAC 40	5.478	-0,42	3,12
Ibex 35	9.468	-1,06	-5,74
Dow Jones	25.987	-0,53	5,13
Nikkei 225	22.865	-0,02	0,44

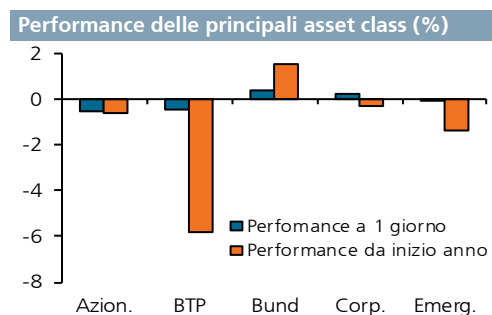
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,17	-0,41	2,90
Dollaro/yen	111,24	-0,45	1,29
Euro/yen	129,67	-0,86	4,15
Euro/franco svizzero	1,13	-0,52	3,30
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,03	3,73
Euro/Sterlina	0,90	-0,43	-0,90
Petrolio (WTI)	70,25	1,06	16,27
Petrolio (Brent)	77,77	0,82	16,30
Gas naturale	2,87	0,38	2,20
Oro	1.199,32	-0,55	-7,94
Mais	356,50	0,00	-7,16

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

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,36	16,30	161,10
BTP 10 anni	3,22	9,00	119,90
Bund 2 anni	-0,60	-2,80	2,70
Bund 10 anni	0,35	-5,80	-8,10
Treasury 2 anni	2,65	-2,63	76,62
Treasury 10 anni	2,86	-2,90	44,96
EmbiG spr. (pb)	197,80	5,23	63,23
Main Corp. (pb)	67,00	1,47	22,08
Crossover (pb)	292,96	5,68	60,53

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



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

31 agosto 2018

10:40 CET

Data e ora di produzione

31 agosto 2018

10:43 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,28% a 20.495)

ENI: nuova scoperta di gas in Egitto. Il Gruppo ha annunciato una nuova scoperta di gas nel deserto occidentale egiziano, nell'ambito della concessione di East Obayed. Il pozzo risulta testato con successo erogando 700 mila metri cubi di gas al giorno e conferma l'importante potenziale dell'intera licenza in concessione. ENI è presente in Egitto dal 1954 dove opera attraverso la controllata IEOC.

GENERALI: interesse per la società di asset management Sycomore. Secondo indiscrezioni di stampa (Bloomberg e Thomson Reuters) Generali sarebbe in trattative per acquisire la società francese di asset management Sycomore, con l'obiettivo di potenziare l'offerta di investimento in fondi riguardanti il settore della sostenibilità e della responsabilità sociale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Brembo	11,81	2,25	0,68	0,69
Saipem	4,57	0,84	5,60	9,33
Pirelli & C	7,28	0,36	1,83	1,76
Tenaris	14,19	-5,59	2,49	2,65
BPER Banca	3,84	-3,76	2,74	4,06
Banca Generali	21,42	-3,34	0,23	0,27

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,57% a 383)

SETTORE AUTO. Dichiarazioni del Commissario europeo per il commercio. Cecilia Malmström, Commissario europeo per il commercio, ha avanzato, nella giornata di ieri, la proposta di un'abolizione dei dazi su tutti i prodotti industriali, comprese le auto, provenienti dagli USA, a condizione che la manovra sia reciproca. Proposta che però è stata giudicata insufficiente dallo stesso presidente Trump.

Germania – Xetra Dax (-0,54% a 12.494)

BAYER: approvazione dalla FDA del farmaco Jivi. Il Gruppo tedesco ha ricevuto l'approvazione da parte della FDA statunitense (Food and Drug Administration) del farmaco Jivi, utilizzato per il trattamento profilattico di routine dell'emofilia-A.

BAYER: accordo con Leo Pharma per la cessione di farmaci dermatologici. Il Gruppo si è accordato con Leo Pharma che acquisirà i farmaci dermatologici soggetti a prescrizione relative a trattamento di acne, infezioni fungine della pelle e prodotti per uso topico, per ricavi complessivi superiori a 280 mln di euro nello scorso anno.

Francia – CAC 40 (-0,42% a 5.478)

TOTAL: accettata offerta per la cessione delle attività cinesi di polistirene. Il Gruppo petrolifero francese ha annunciato di aver

accettato la proposta della società INEOS Styrolution relativa alla vendita delle attività cinesi della produzione di polistirene. La transazione resta comunque soggetta all'approvazione delle Autorità competenti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BMW	84,60	0,44	1,53	1,82
L'Oreal	210,00	0,43	0,33	0,46
Compagnie De Saint Gobain	36,35	0,29	1,36	1,76
Unibail-Rodamco-Westfield	182,15	-4,33	0,34	0,27
BBVA	5,38	-2,75	19,90	22,21
Intesa Sanpaolo	2,16	-2,36	73,72	89,18

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

USA – Dow Jones (-0,53% a 25.987)

CAMPBELL SOUP: porrà in vendita le attività inerenti ai generi alimentari refrigerati. In un'ottica di concentrarsi negli Stati Uniti sui due *core business* ovvero snack e zuppe-drink, il Gruppo porrà in vendita le attività inerenti ai generi alimentari refrigerati cercando acquirenti per succhi e condimenti a marchio Bolthouse Farms, per salse, hummus e biscotti, che generano ricavi per oltre 2,1 mld di dollari. Secondo fonti di stampa (The Wall Street Journal) vi sarebbe l'interesse da parte di gruppi di private equity. L'operazione ridimensionerà il fatturato del 25%, renderà più snella la Società, che potrebbe successivamente diventare facile preda. Tra le strategie il Gruppo ha scartato l'idea di espandersi nel fresco, mentre tra i due *core business* punterà ad accrescere quello degli snack che presenta maggiori opportunità.

COCA-COLA: acquisirà Costa Coffee espandendosi nel settore delle caffetterie. Il Gruppo acquisirà Costa Coffee, controllata dalla holding Whitbread, per 3,8 mld di sterline, pari a 4,35 mld di euro. Costa Coffee è la maggior catena di caffetterie del Regno Unito. Whitbread l'ha acquisita nel 1995 per 19 mln di sterline quando aveva 39 negozi e ora ne possiede 3.200 in UK e altri 1.400 nel resto del mondo. L'accordo dovrebbe essere finalizzato entro il 1° semestre 2019 e consentirà al Gruppo di espandersi nel settore delle caffetterie.

Nasdaq (-0,26% a 8.088)

APPLE: presentazione dei nuovi modelli di iPhone il prossimo 12 settembre. Apple ha annunciato che la presentazione dei nuovi modelli di iPhone, con l'aggiunta probabilmente di novità anche sui Mac e Apple Watch, avverrà il prossimo 12 settembre. L'evento risulta, come sempre, importante per la Società dal momento che conduce poi alla commercializzazione dei nuovi modelli per la stagione degli acquisti natalizi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	225,03	0,92	7,18	7,54
Walmart	96,10	0,48	1,92	1,70
Verizon Communications	54,75	0,33	2,68	3,19
Caterpillar	139,06	-1,97	0,81	0,97
Dowdupont	70,20	-1,74	2,43	2,04
Nike	81,40	-1,68	1,02	1,42

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 *
Micron Technology	52,76	1,79	6,13	6,77
Ulta Beauty	244,41	1,11	0,35	0,28
Facebook	177,64	0,99	5,27	8,90
Dollar Tree	79,78	-15,54	2,01	0,92
Mercadolibre	340,15	-9,88	0,26	0,24
Electronic Arts	115,94	-9,79	1,87	1,55

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,02% a 22.865)

Il rischio di un'escalation sul fronte dei dazi ha pesato stamani anche sui listini asiatici, che hanno archiviato così l'ultima sessione della settimana con generalizzate flessioni. Il Nikkei ha mostrato maggiore tenuta, attestandosi poco sotto la parità (-0,02%), registrando però una performance positiva settimanale (+1,17%). Sull'andamento odierno hanno pesato in particolare la debolezza dei Finanziari e dei comparti legati alle materie prime.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Ind. clima di fiducia imprese di agosto	1,22 1,26
	(••) Fiducia dei consumatori di agosto, finale	-1,9 -1,9
	(••) Indicatore situazione economica di agosto	111,6 111,9
	Fiducia nel Manifatturiero di agosto	5,5 5,5
	Fiducia nei Servizi di agosto	14,7 15,2
Germania	(••) Var. dei disoccupati (migliaia) di agosto	-8 -8
	(••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	5,2 5,2
	(••) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	0,1 0,1
	(••) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	2,0 2,0
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, prel.	0,0 0,2
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, prel.	1,9 2,1
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	213 212
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1708 1725
	(••) Reddito personale m/m (%) di luglio	0,3 0,4
	(•) Def. dei consumi privati a/a (%) di luglio	2,3 2,3
	(••) Consumi privati m/m (%) di luglio	0,4 0,4
	Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio

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