

Il FMI rivede al ribasso la crescita mondiale

Temi della giornata

- Titoli di Stato: avvio marginalmente positivo per i BTP ma la tensione resta elevata.
- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street in un clima di maggiore preoccupazione per i rapporti USA-Cina.
- Risorse di base: rimbalza il petrolio sul rallentamento dell'export iraniano e l'arrivo di un nuovo uragano in Messico.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di agosto	17,2	16,2	16,5
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di agosto	1.428,8	1.516,0	1.484,7

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.

9 ottobre 2018

10:01 CET

Data e ora di produzione

9 ottobre 2018

10:06 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	367	-1,24	-4,81
FTSE MIB	19.851	-2,43	-9,16
FTSE 100	7.233	-1,16	-5,91
Xetra DAX	11.947	-1,36	-7,51
CAC 40	5.300	-1,10	-0,23
Ibex 35	9.199	-0,59	-8,41
Dow Jones	26.487	0,15	7,15
Nikkei 225	23.469	-1,32	3,09

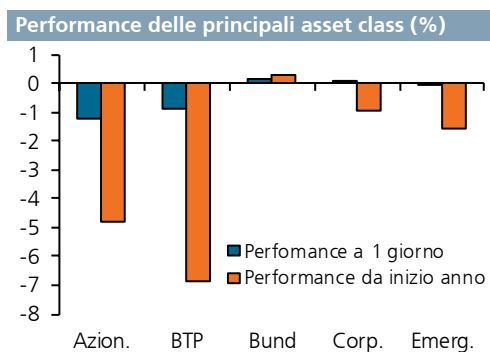
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,56	20,50	181,10
BTP 10 anni	3,57	14,40	155,20
Bund 2 anni	-0,54	-3,00	8,30
Bund 10 anni	0,53	-4,40	10,20
Treasury 2 anni	2,89	0,00	100,20
Treasury 10 anni	3,23	0,00	82,74
EmbiG spr. (pb)	190,70	1,51	56,13
Main Corp.(pb)	71,84	2,62	26,92
Crossover (pb)	289,07	8,50	56,64

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	1,15	-0,38	4,37
Dollaro/yen	112,95	-0,68	-0,23
Euro/yen	129,66	-1,02	4,15
Euro/franco svizzero	1,14	-0,31	2,58
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,35	3,25
Euro/Sterlina	0,88	0,02	1,13
Petrolio (WTI)	74,29	-0,07	22,96
Petrolio (Brent)	83,91	-0,30	25,48
Gas naturale	3,27	3,95	13,95
Oro	1.186,47	-1,43	-8,93
Mais	366,50	-0,48	-4,56

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 (-2,43% a 19.851)

ATLANTIA: esclusa da ricostruzione del ponte. Dal punto di vista della concorrenza è giustificato aver escluso la concessionaria Autostrade per l'Italia dalla ricostruzione del ponte Morandi di Genova, crollato il 14 agosto, mentre non è giustificato lasciare fuori le altre concessionarie. Lo ha dichiarato il segretario generale dell'Autorità di garanzia, Filippo Arena, nel corso di un'audizione alla Camera.

BANCO BPM: razionalizzazione del credito al consumo. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'Istituto sarebbe pronto a valutare una razionalizzazione delle attività nel credito al consumo e con questo obiettivo potrebbe assegnare un mandato a un advisor per studiare le possibili soluzioni di capital management, inclusa una cessione della quota in Agos Ducato. In seguito alla fusione tra Banco Popolare e BPM, il Gruppo è attivo nel credito al consumo sia con Agos Ducato, di cui possiede il 39% (61% in mano a Crédit Agricole), sia con ProFamily, controllata al 100%. Una razionalizzazione del business è sempre stata tra gli obiettivi del Gruppo.

ENI: accordo in Libia. Il Presidente della libica National Oil Corp., l'AD di BP e l'AD di Eni, Claudio Descalzi, hanno firmato a Londra una lettera d'intenti che avvia il processo di assegnazione alla Società italiana di una quota del 42,5% nell'accordo di esplorazione e produzione di BP in Libia.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	30,02	0,54	0,38	0,31
Tenaris	14,63	-0,48	2,21	2,84
Luxottica	56,14	-0,74	0,60	0,50
Banco BPM	1,85	-6,47	31,24	25,44
UBI Banca	3,04	-4,94	10,53	8,83
Fincobank	10,73	-4,79	2,13	2,12

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,24% a 367)

Germania – Xetra Dax (-1,36% a 11.947)

DAIMLER: vendite in calo per il marchio Mercedes in settembre. Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato di aver registrato in settembre un calo delle vendite di vetture a marchio Mercedes a livello internazionale. In particolare, la flessione è risultata pari all'8,2% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. In tal modo, da inizio anno, Daimler ha venduto 1.715.087 veicoli, con una marginale flessione su base annua (-0,1%), nonostante il solido contributo del mercato cinese; quest'ultimo, nei primi nove mesi dell'anno, ha registrato un incremento del 13,1% nelle vendite di auto Mercedes, confermando il positivo apprezzamento del marchio da parte dei cittadini cinesi.

Francia – CAC 40 (-1,10% a 5.300)

AIRBUS: cambio al vertice. Il CDA ha designato come nuovo CEO Guillaume Faury, che nel prossimo aprile prenderà il posto di Tom Enders, quando la nomina sarà presentata agli azionisti. Al momento Faury è l'attuale capo dell'aviazione commerciale del Gruppo. La nomina del nuovo AD ha subito un'accelerazione per evitare speculazioni.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-1,16% a 7.233)

LLOYDS: trattative con Schroder. Il Gruppo Schroder ha annunciato di essere in trattative con Lloyds Banking Group per una cooperazione nel wealth management, anche se non è ancora stato formulato un accordo formale. Un'eventuale fusione tra le due divisioni di wealth management sarebbe uno dei deal più grandi mai siglati precedentemente. Secondo le indiscrezioni il progetto condurrebbe a una JV, in cui Lloyd, che vanta 13 miliardi di sterline di masse, deterrebbe il 50,1% della nuova realtà.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	6,98	0,84	14,74	18,87
Banco Santander	4,33	0,39	53,79	46,50
Iberdrola	6,37	0,35	11,05	15,40
Amadeus It	75,36	-3,73	1,17	1,74
Intesa Sanpaolo	2,03	-3,26	162,56	132,86
Eni	15,85	-2,59	11,71	10,34

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

USA – Dow Jones (+0,15% a 26.487)

Nasdaq (-0,67% a 7.736)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	74,15	2,26	1,90	1,82
Walmart	94,69	1,48	2,02	2,15
Coca-Cola	46,48	1,31	2,78	3,17
Visa	141,89	-2,39	2,74	2,78
Cisco Systems	47,52	-1,27	6,89	6,85
Microsoft	110,85	-1,14	8,64	8,90

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Costco Wholesale	223,93	2,34	1,17	0,87
Liberty Global - C	26,63	2,27	0,97	0,92
Walgreens Boots Alliance	74,15	2,26	1,90	1,82
Workday -Class A	132,42	-5,39	0,66	0,67
Tesla	250,56	-4,35	3,03	2,80
Intuitive Surgical	526,47	-4,05	0,30	0,24

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,32% a 23.469)

Dopo la chiusura di ieri per festività, il listino giapponese ha ripreso le contrattazioni archiviando la seduta odierna in deciso ribasso: il Nikkei ha proseguito la serie negative delle ultime giornate, registrando oggi una flessione dell'1,32%, riportandosi sui livelli dello scorso 18 settembre. Le tensioni commerciali, il contesto di rialzo dei tassi e il rafforzamento dello yen delle ultime sessioni stanno incidendo sulla debolezza del listino nipponico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore		Eff. Cons.
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-0,3	0,3
Germania	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-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_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