

Pressioni al ribasso sui BTP

Temi della giornata

- Azionario: nuova chiusura contrastata per Wall Street in un clima di maggiore cautela.
- Titoli di Stato: lo spread torna sopra i 300pb dopo la bocciatura del NaDeF da parte dell'Ufficio Parlamentare di Bilancio.
- Risorse di base: avvio poco mosso per il petrolio, le stime di crescita riviste al ribasso dal FMI compensano l'avvio delle sanzioni iraniane.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-	0,8	-1,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-	-1,5	-1,3
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	0,3	0,1	0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	1,6	1,5	1,9
	Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	0,6	0,1	0,5
	Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	1,9	1,7	2,0
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di agosto	-	-10900	-9973
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	-	0,1	-0,2
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	-	1,1	1,1
USA	(●) PPI m/m (%) di settembre	-	0,2	-0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di settembre	-	0,2	-0,1
	(●) PPI a/a (%) di settembre	-	2,8	2,8
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di settembre	-	2,6	2,3
Giappone	(●●) Ordini comp. industriale a/a (%) settembre, prel	2,8	-	5,1
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di agosto	6,8	-3,9	11,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di agosto	12,6	1,8	13,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Trimestrale EMG.

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati. Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	368	0,28	-4,54	
FTSE MIB	20.062	1,06	-8,20	
FTSE 100	7.238	0,06	-5,86	
Xetra DAX	11.977	0,25	-7,28	
CAC 40	5.319	0,35	0,11	
Ibex 35	9.261	0,67	-7,80	
Dow Jones	26.431	-0,21	6,92	
Nikkei 225	23.506	0,16	3,26	

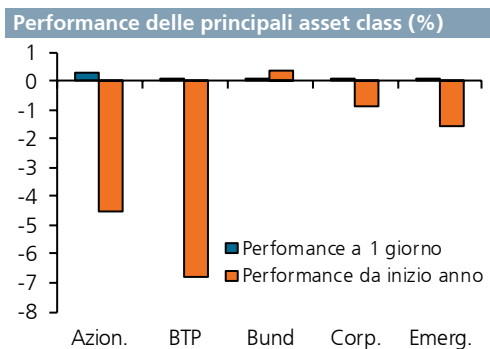
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	1,39	-17,20	163,90	
BTP 10 anni	3,48	-9,20	146,00	
Bund 2 anni	-0,53	1,90	10,20	
Bund 10 anni	0,55	2,00	12,20	
Treasury 2 anni	2,89	0,01	100,21	
Treasury 10 anni	3,21	-2,65	80,09	
EmbiG spr. (pb)	190,28	-0,42	55,71	
Main Corp.(pb)	71,30	-0,54	26,38	
Crossover (pb)	285,00	-4,07	52,56	

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	0,00	4,37	
Dollaro/yen	113,08	0,12	-0,35	
Euro/yen	129,82	0,12	4,04	
Euro/franco svizzero	1,14	-0,08	2,66	
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,44	2,83	
Euro/Sterlina	0,87	-0,43	1,55	
Petrolio (WTI)	74,96	0,90	24,06	
Petrolio (Brent)	85,00	1,30	27,11	
Gas naturale	3,27	-0,03	13,92	
Oro	1.188,19	0,14	-8,80	
Mais	364,50	-0,55	-5,08	

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

10 ottobre 2018

10:13 CET

Data e ora di produzione

10 ottobre 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+1,06% a 20.062)

SETTORE BANCARIO. Secondo fonti di stampa (Reuters) le Autorità di vigilanza bancaria europea avrebbero intensificato il monitoraggio dei livelli di liquidità degli Istituti italiani, anche se non vi è motivo di preoccupazione. Banca d'Italia ha avvertito il Governo che occorre ridurre l'incidenza del debito sul PIL, sottolineando come il calo di valore dei BTP penalizzi le banche. La Banca centrale ha evidenziato inoltre come l'elevato debito pubblico sia un fattore di vulnerabilità ed ha fatto riferimento a "certi livelli di spread" oltre i quali qualche banca potrebbe trovarsi in difficoltà.

LEONARDO – FINCANTIERI: rilancio della joint venture. I due Gruppi hanno concordato i principi guida di un'intesa nel settore delle navi militari, nell'ambito del rapporto di collaborazione avviato nell'ottobre 2014. L'intesa verte soprattutto sul rilancio di Orizzonte Sistemi Navali (OSN), joint venture delle due Società (Fincantieri ne possiede il 51% e Leonardo il 49%), a cui saranno devolute nuove risorse per assumere la responsabilità del Sistema di combattimento. L'AD di Fincantieri Giuseppe Bono, ha precisato che l'accordo sul rilancio della joint venture con Leonardo non è propedeutico a operazione di più ampio respiro che coinvolgano le due Società, mentre in merito all'alleanza sulla cantieristica navale militare con la Francia ha dichiarato che sta proseguendo.

Altri titoli

AUTOGRILL: ipotesi di valorizzazione degli asset. Fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) rilancia l'ipotesi di quotazione a Wall Street di HMS Host, società controllata, per farne emergere il valore.

BANCA MPS: possibile variazione della governance. Secondo fonti di stampa (MF) il Ministero del Tesoro (principale azionista) potrebbe a breve modificare la governance della Banca. Tra le ipotesi ci sarebbe un avvicendamento del vice presidente, Antonino Turicchi. Inoltre nel 2019 è atteso il piano della privatizzazione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	15,12	3,35	2,16	2,86
Saipem	5,21	3,33	12,77	11,72
Eni	16,26	2,63	13,20	10,70
BPER Banca	3,54	-2,00	5,25	5,35
Atlantia	17,40	-1,36	1,36	2,43
Prysmian	18,59	-1,09	1,28	1,38

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,28% a 368)

Germania – Xetra Dax (+0,25% a 11.977)

SETTORE AUTO. Il Tribunale amministrativo di Berlino ha stabilito il divieto di circolazione per i veicoli a motore diesel in alcune vie della città, accettando il ricorso di un'organizzazione ambientale che sta conducendo una politica contro l'inquinamento in diverse città tedesche.

Olanda – Aex (+0,64% a 537)

SHELL: nuovi piani per potenziare il segmento del gas naturale. Shell ha annunciato l'intenzione di avviare progressivamente la perforazione di 250 nuovi pozzi di gas nel periodo 2019-20 nella regione del Downs occidentale del Queensland, con l'obiettivo di soddisfare la domanda di clienti domestici e di esportare il gas anche all'estero.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Eni	16,26	2,63	13,20	10,70
Koninklijke Ahold Delhaize	19,39	2,25	5,11	5,84
Intesa Sanpaolo	2,07	2,19	166,61	137,17
Safran	111,95	-1,80	0,99	0,93
Basf	73,29	-1,25	2,49	2,55
Airbus	102,50	-1,08	1,33	1,19

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

USA – Dow Jones (-0,21% a 26.431)

MICROSOFT: investimento strategico in Grab. Microsoft ha annunciato un investimento strategico in Grab, il Gruppo di Singapore specializzato in ride sharing come Uber. L'accordo fra i due Gruppi consente nuovi meccanismi di autenticazione collegati all'intelligenza artificiale per migliorarne l'interazione. In pratica sarà anche possibile scattare una foto della posizione attuale del cliente per far sapere al conducente l'indirizzo reale. La partecipazione in Grab, secondo il management di Microsoft, consentirà nuove opportunità per rinnovare sia un settore in rapida evoluzione sia la crescita nella regione.

TESLA: copertura dei debiti in scadenza nei prossimi trimestri. Secondo la banca di investimenti australiana Macquaire, nel 2° semestre il Gruppo raccoglierà 500-600 milioni di dollari con i proventi rivenienti da crediti governativi per l'energia pulita, che si aggiungeranno al cash pari a 1,3 miliardi di dollari. In tal modo, Tesla dovrebbe coprire le scadenze dei prossimi trimestri che ammontano a 1,7 miliardi di dollari.

Nasdaq (+0,03% a 7.738)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	97,08	2,52	2,07	2,17
Chevron	126,82	1,59	1,72	1,88
Apple	226,87	1,39	7,62	10,18
Dowdupont	60,84	-3,67	3,17	2,80
United Technologies	135,88	-2,66	0,76	0,90
Caterpillar	149,46	-2,54	1,03	1,02

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	262,80	4,89	3,04	2,79
Biomarin Pharmaceutical	104,27	2,90	0,52	0,44
Wynn Resorts	118,96	2,31	0,85	0,88
American Airlines	33,55	-6,55	2,80	1,96
Seagate Technology	44,00	-4,01	1,27	1,47
Liberty Global - C	25,79	-3,15	0,94	0,93

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,16% a 23.506)

In un contesto di mercati asiatici cauti e poco mossi, il Nikkei ha archiviato la seduta odierna con un moderato rialzo (+0,16%), interrompendo la serie negativa delle ultime quattro sessioni. L'indice ha comunque registrato un nuovo minimo dell'ultimo mese con gli operatori preoccupati per il rialzo dei tassi di mercato e per le prospettive di crescita; un particolare sostegno è arrivato dagli acquisti sui titoli difensivi.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania (●)	Bilancia commerc. (mld euro) di agosto	17,2	16,2
Giappone	Partite correnti (mld yen) di agosto	1.428,8	1.516,0

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.

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