

Spread ancora sopra i 300pb
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia la peggiore seduta degli ultimi otto mesi.
- Cambi: occhi puntati sui verbali BCE i cui contenuti potrebbero dare una maggior direzionalità all'euro.
- Risorse di base: il petrolio prosegue lo storno, accelerando al ribasso in apertura europea, complici i dubbi sulla crescita globale e l'accumulo delle scorte.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) CPI m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	(●) CPI a/a (%) di settembre, finale	2,2	2,2	2,2
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	2,5	2,5	2,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	210	207
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	-	1.650
	(●●) CPI m/m (%) di settembre	-	0,2	0,2
	(●●) CPI ex alimentari ed energia m/m (%) di settembre	-	0,2	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di settembre	-	2,4	2,7
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di settembre	-	2,3	2,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

11 ottobre 2018
10:24 CET

Data e ora di produzione

11 ottobre 2018
10:30 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	361	-2,00	-6,45
FTSE MIB	19.719	-1,71	-9,77
FTSE 100	7.146	-1,27	-7,05
Xetra DAX	11.713	-2,21	-9,33
CAC 40	5.206	-2,11	-2,00
Ibex 35	9.163	-1,05	-8,77
Dow Jones	25.599	-3,15	3,56
Nikkei 225	22.591	-3,89	-0,76

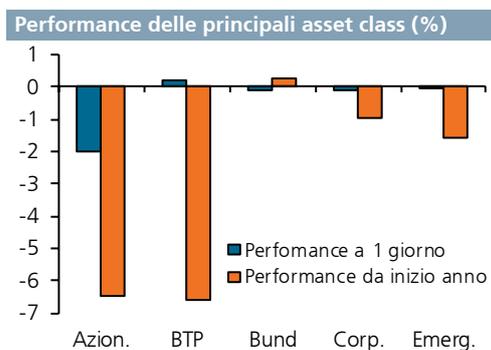
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,41	2,20	166,10
BTP 10 anni	3,51	3,00	149,00
Bund 2 anni	-0,52	0,10	10,30
Bund 10 anni	0,55	0,30	12,50
Treasury 2 anni	2,84	-4,30	95,91
Treasury 10 anni	3,16	-4,34	75,75
EmbiG spr. (pb)	189,98	-0,30	55,41
Main Corp.(pb)	71,94	0,64	27,02
Crossover (pb)	289,83	4,83	57,39

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	0,51	3,88
Dollaro/yen	112,71	-0,33	-0,02
Euro/yen	130,05	0,18	3,87
Euro/franco svizzero	1,14	0,37	2,30
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,61	2,23
Euro/Sterlina	0,87	-0,10	1,65
Petrolio (WTI)	73,17	-2,39	21,10
Petrolio (Brent)	83,09	-2,25	24,26
Gas naturale	3,28	0,55	14,54
Oro	1.190,14	0,16	-8,65
Mais	362,75	-0,48	-5,53

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 (-1,71% a 19.719)

SETTORE BANCARIO. Secondo i dati pubblicati da Banca d'Italia, in agosto il totale delle sofferenze lorde in capo agli Istituti di credito residenti in Italia ammontavano a 126,3 miliardi di euro - minimo da gennaio 2013 - dai 127,5 rivisti di luglio. A livello netto le sofferenze hanno segnato un rialzo a 40,49 miliardi da 40,12 miliardi del mese precedente, record negativo da dicembre 2010. Su base annua le sofferenze lorde hanno registrato un tasso di riduzione del 20,8% dopo il -20,9% di luglio.

SETTORE MEDIA. Secondo l'indagine Nielsen, il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia ha chiuso il mese di agosto con una crescita del 4,9%, portando i primi otto mesi del 2018 a +2,5%. Escludendo dal calcolo la stima su search e social (Google, Facebook ecc.) il dato mensile segna un rialzo del 2,4%, il periodo gennaio-agosto risulta sostanzialmente stabile a +0,3%. Gli esperti del settore sottolineano che se il mercato rimanesse stabile per i restanti quattro mesi, il 2018 si chiuderebbe con una crescita dell'1,5%. Sarà importante conoscere il dato di settembre per capire il trend di fine anno. In agosto la TV è cresciuta del 4,4% (+1,5% negli otto mesi) mentre i quotidiani registrano ancora un segno negativo (-0,9%, -5,7% il periodo cumulato). Per i periodici il calo è stato del 3,5% in agosto e dell'8,4% nei primi otto mesi. Dopo la parentesi negativa di luglio è tornata a crescere la radio (+18,2%, +6,3% il periodo cumulato). Sulla base delle stime realizzate da Nielsen, la raccolta dell'intero universo del web advertising nei primi otto mesi dell'anno chiude in positivo a +8,3% (+4,3% se si escludono il search e il social).

SETTORE AUTO. L'andamento del settore risente dell'accordo raggiunto dai Ministri dell'ambiente dell'Unione Europea in merito alle emissioni di anidride carbonica dei veicoli a motore: entro il 2030 è previsto un taglio del 35% per le vetture e del 30% per i veicoli commerciali.

ATLANTIA: verso la finalizzazione dell'acquisizione di Abertis. Secondo fonti di stampa (Reuters) entro fine mese Atlantia e ACS dovrebbero ottenere il via libera del Governo spagnolo all'acquisto di Abertis, l'operazione verrà finalizzata nonostante i dubbi sollevati dal crollo del ponte Morandi dello scorso 14 agosto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	3,61	2,18	5,41	5,46
Atlantia	17,70	1,72	1,54	2,43
Telecom Italia	0,50	1,33	124,38	133,54
Moncler	31,73	-10,85	1,79	1,03
Ferrari	103,20	-8,14	0,69	0,65
Pirelli & C	6,29	-5,98	2,59	2,13

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-2,0% a 361)

Germania – Xetra Dax (-2,21% a 11.713)

BAYER: richieste ulteriori indagini per accertare la colpevolezza nel processo per l'erbicida nocivo. Un giudice statale di San Francisco ha dichiarato in anticipo di essere favorevole a richiedere ulteriori indagini e bloccare il risarcimento, stabilito in prima istanza, in merito all'udienza sulla condanna di Bayer per gli effetti nocivi dell'utilizzo dell'erbicida Roundup. Un nuovo processo permetterebbe a Bayer di riaffermare con ulteriori prove le sue argomentazioni circa la sicurezza del proprio prodotto.

BMW: incremento della partecipazione nella joint venture cinese. BMW ha annunciato l'acquisto di un ulteriore 25% del capitale della joint venture cinese con il gruppo Brilliance Automotive per un esborso complessivo di 3,6 miliardi di euro. In tal modo, la partecipazione di BMW passa al 75% ed ha come obiettivo quello di potenziare la capacità produttiva nello stabilimento cinese di Shenyang oltre ad incrementare la produzione di vetture elettriche. L'accordo prevede inoltre l'allungamento della scadenza della joint venture portandola al 2040 dal 2028 stabilito in precedenza.

Francia – CAC 40 (-2,11% a 5.206)

LVMH: risultati decisamente positivi. Nei primi nove mesi il Gruppo ha conseguito un aumento delle vendite pari al 10% a 33,1 miliardi di euro, registrando una crescita organica dell'11% su base annua, che sale al 13% depurando l'impatto relativo alla chiusura della concessione nell'aeroporto di Hong Kong a fine 2017. Tutte le aree geografiche hanno registrato progressi, così come le varie divisioni; a tal proposito, i rialzi sono stati guidati da moda e pelletterie, in aumento rispettivamente del 20% e del 14% a livello organico, trainati dal marchio Louis Vuitton, seguiti dalla divisione profumi e cosmetici (+14%) che beneficia soprattutto delle performance di Christian Dior. Performance eccellente di Bulgari nella divisione orologi, anch'essa in aumento del 14%. Molto rilevante anche la performance di Sephora, soprattutto in Nord America e Asia. Nel 3° trimestre i ricavi sono aumentati del 10%, percentuale di crescita confermata anche a livello organico e il Management ha ribadito una strategia vigile in un contesto geopolitico e monetario incerto, puntando in particolare sull'innovazione e sull'espansione geografica soprattutto nei paesi ad alta crescita. Il Gruppo ha però risentito della revisione al ribasso di alcuni giudizi degli analisti sul settore per l'evoluzione del mercato cinese.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Telekom	14,29	2,70	13,20	10,76
Orange	13,85	1,84	5,56	5,90
Sanofi	76,64	1,39	2,15	2,35
Kering	381,30	-9,62	0,59	0,42
Lvmh	265,30	-7,14	1,16	0,73
Asml Holding	150,36	-5,51	1,41	1,54

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

USA – Dow Jones (-3,15% a 25.599)

Nasdaq (-4,08% a 7.422)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
McDonald's	168,37	-0,86	0,89	1,04
Procter & Gamble	81,44	-0,92	2,20	2,44
Home Depot	193,70	-1,05	1,21	1,30
Nike	74,94	-6,81	1,94	1,94
Microsoft	106,16	-5,43	12,01	9,42
Visa	135,52	-4,77	3,41	2,95

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 *
Dollar Tree	84,23	1,65	1,12	1,41
Vodafone Group ADR	20,08	1,21	2,32	1,76
Dentsply Sirona	35,90	0,42	0,75	0,89
Netflix	325,89	-8,38	2,93	2,42
Nvidia Corp	245,69	-7,48	3,26	2,64
Intuit	204,44	-7,35	0,72	0,72

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-3,89% a 22.591)

L'ondata di ribassi è proseguita anche stamani sui mercati asiatici, con i principali indici che hanno registrato importanti flessioni. Il Nikkei ha terminato le contrattazioni del 3,89%, tornando sui livelli di metà settembre. Rafforzamento dello yen, maggiori pressioni in vendita sui tecnologici e preoccupazioni sulla crescita economica hanno alimentato le vendite anche sul listino nipponico: in aggiunta, il *profit warning* di un produttore di attrezzature industriali ha trascinato al ribasso anche molti altri titoli industriali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	1,7	0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-0,8	-1,5
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	0,3	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	1,6	1,5
	Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	0,6	0,1
	Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	1,9	1,7
Regno Unito	(●) Bilancia comm. (mld sterline) di agosto	-11195	-10900
	(●●) Prod. manifatturiera m/m (%) di agosto	-0,2	0,1
	(●●) Prod. manifatturiera a/a (%) di agosto	1,3	1,1
USA	(●) PPI m/m (%) di settembre	0,2	0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di settembre	0,2	0,2
	(●) PPI a/a (%) di settembre	2,6	2,7
	(●) PPI esclusi alim. ed energia a/a (%) di sett.	2,5	2,5
	Giappone	(●●) Ordini comp. industriale a/a (%) sett. prel	2,8
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di agosto	6,8	-3,9
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di agosto	12,6	1,8

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