

Via libera alla manovra

Temi della giornata

- Titoli di Stato: BTP positivi in apertura.
- Azionario: le vendite sui Tecnologici frenano nuovamente Wall Street.
- Risorse di base: avvio in modesto ribasso fra tensioni politiche e scorte elevate.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-	1,6	1,6
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di agosto	-	-	5676,2
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	-	-	-2,3
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	-	-	2,8
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di settembre	-	-	-1,0
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	-	-	2,9
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di ottobre	-	-	-7,2
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di agosto	-	-	17555,6
Germania	(●●) Indice ZEW di ottobre	-	-12,4	-10,6
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di ottobre	-	74,4	76,0
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di settembre	-	-	8,7
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di agosto	-	4,0	4,0
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di agosto	-	-	74,804
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-	0,3	0,4
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di settembre	-	78,2	78,1

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

16 ottobre 2018

10:27 CET

Data e ora di produzione

16 ottobre 2018

10:32 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	354	0,23	-8,05
FTSE MIB	19.288	0,16	-11,74
FTSE 100	7.029	0,48	-8,57
Xetra DAX	11.614	0,78	-10,09
CAC 40	5.095	-0,02	-4,09
Ibex 35	8.924	0,24	-11,15
Dow Jones	25.251	-0,35	2,15
Nikkei 225	22.549	1,25	-0,95

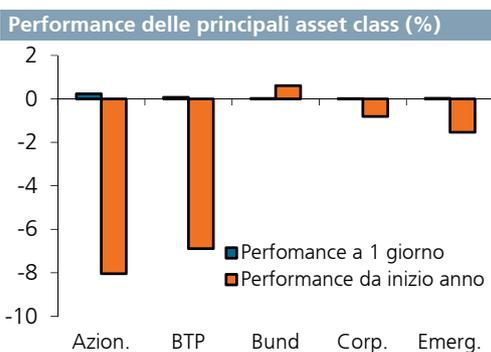
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,46	-2,30	171,20
BTP 10 anni	3,55	-3,10	153,00
Bund 2 anni	-0,57	-0,60	6,10
Bund 10 anni	0,50	0,50	7,60
Treasury 2 anni	2,86	0,22	97,20
Treasury 10 anni	3,16	-0,56	75,03
EmbiG spr. (pb)	195,62	1,13	61,05
Main Corp.(pb)	74,99	0,89	30,06
Crossover (pb)	294,78	0,98	62,35

Nota: 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	1,16	0,18	3,64
Dollaro/yen	111,80	-0,17	0,69
Euro/yen	129,52	0,02	4,31
Euro/franco svizzero	1,14	-0,17	2,28
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,01	2,71
Euro/Sterlina	0,88	0,18	0,96
Petrolio (WTI)	71,78	0,62	18,80
Petrolio (Brent)	80,78	0,44	20,80
Gas naturale	3,24	2,56	13,08
Oro	1.227,05	0,58	-6,06
Mais	378,25	1,20	-1,50

Nota: 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



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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,16% a 19.288)

SETTORE BANCARIO: secondo fonti di stampa (Reuters) gli Istituti di credito contribuiranno alle coperture della manovra con una deducibilità degli interessi passivi ridotta all'86% dall'attuale 100%. Ieri sera il Governo ha approvato sia la legge di Bilancio sia il decreto legge fiscale.

ATLANTIA: interesse di F2i per Aspi. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la società F2i starebbe vagliando tutte le opzioni possibili per entrare con una quota di rilievo in Aspi, la controllata attiva nelle concessioni autostradali che fa capo ad Atlantia. In tal senso sarebbe in definizione la costituzione del quarto fondo di F2i che potrebbe essere dedicato proprio all'investimento nelle vie a pedaggio.

LEONARDO-POSTE: dossier Alitalia. Secondo fonti di stampa (Il Messaggero), nella società che gestirà la nuova Alitalia, il MEF (Ministero dell'Economia e delle Finanze) potrebbe avere una partecipazione intorno al 15-20% e non è escluso che il Governo chiami in soccorso anche Poste e Leonardo. Secondo la stessa fonte FS avrebbe inviato una lettera al MEF offrendo la disponibilità a diventare il partner industriale della Compagnia.

PIRELLI: aliquota fiscale in riduzione. La società ha siglato un accordo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso alle agevolazioni fiscali del patent box per il periodo 2015-2019 e stima un beneficio di 54 milioni nel triennio 2015-2017. L'importo sarà contabilizzato nel bilancio dell'anno in corso e destinato ad accelerare la focalizzazione sul segmento *high value* (pneumatici di gamma più elevata) attraverso una più rapida riduzione del segmento standard e dei costi correlati. Il management ha precisato che il tax rate consolidato medio atteso per il periodo 2018-2020 si attesta nel range 26-28% in linea con le previsioni del piano industriale.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	5,06	2,06	12,10	12,58
Telecom Italia	0,50	2,04	127,37	131,43
A2A	1,45	1,68	7,58	7,41
Brembo	9,47	-3,76	1,18	0,71
Moncler	30,32	-1,94	2,44	1,22
Buzzi Unicem	17,58	-1,57	1,11	0,84

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,23% a 354)

Germania – Xetra Dax (+0,78% a 11.614)

BAYER: probabile scorporo della medicina veterinaria. Secondo le dichiarazioni del CEO Baumann, il Gruppo potrebbe scorporare la divisione dedicata alla salute animale, consentendo liquidità per 6-7 mld di dollari, dopo l'ingente

esborso dovuto alla fusione con Monsanto. La divisione veterinaria nello scorso esercizio ha generato ricavi per 1,6 mld di dollari con un'incidenza dell'EBITDA sui ricavi pari al 24%. Secondo indiscrezioni non è escluso un accordo con la divisione di Merck&Co.

Francia – CAC 40 (-0,02% a 5.095)

TOTAL: interesse nel settore della distribuzione di gas in India. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, Total sarebbe in trattative con diverse società per rilevare una partecipazione in terminali di importazione di gas naturale e progetti di distribuzione urbani in India. Inoltre, l'obiettivo è anche quello di potenziare il numero di pompe di benzina nel Paese che ha un tasso di crescita dei consumi di energia particolarmente elevato.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	144,42	3,04	1,59	1,39
Bayer	78,07	2,59	4,44	4,16
Koninklijke Ahold	19,66	2,55	6,27	6,16
Airbus	97,81	-2,44	2,20	1,37
Kering	370,90	-2,32	0,61	0,46
Safran	107,50	-1,19	1,51	1,06

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

USA – Dow Jones (-0,35% a 25.251)

BANK OF AMERICA: utile e ricavi sopra le attese grazie al rialzo dei tassi e a una minore tassazione. Bank of America ha annunciato di aver chiuso i risultati del 3° trimestre con una crescita dell'utile su base annua del 32%, grazie al rialzo dei tassi di interesse e a una minore tassazione legata alla nuova normativa fiscale. In particolare, l'utile è stato di 7,17 mld di dollari, pari a 0,66 dollari per azione, superando le stime degli analisti ferme a 0,62 dollari. Il margine di interesse è cresciuto del 6% a 11,9 mld di dollari su base annua portandosi al livello più elevato dal 2011, con lo spread tra tassi attivi e passivi in miglioramento del 2,42% nel corso del trimestre. Analogamente, i ricavi hanno battuto le stime di mercato, attestandosi a 22,78 mld di dollari. L'attività di trading ha generato ricavi per 3,1 mld di dollari che si raffrontano con i 3,15 mld stimati dal consenso; hanno però battuto le attese i dati relativi al trading su reddito fisso, commodity e valute, con ricavi pari a 2,1 mld di dollari contro i 2,08 mld stimati. Riguardo alla qualità del credito, gli accantonamenti per perdite su crediti sono stati pari a 716 mln di dollari, ben al di sotto dei 969 mln indicati dagli analisti.

Nasdaq (-0,88% a 7.431)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Walgreens Boots Alliance	74,72	1,66	3,07		2,07
Procter & Gamble	80,13	1,35	2,82		2,56
Walt Disney	113,44	0,74	2,21		2,22
Cisco Systems	44,67	-2,28	10,71		7,65
Apple	217,36	-2,14	10,30		10,41
Visa	137,23	-2,02	4,19		3,14

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
American Airlines	31,78	2,81	4,71		2,37
Liberty Global -A	25,95	2,65	0,69		0,53
Liberty Global - C	25,42	2,58	1,22		1,01
Ctrip.Com International	36,17	-6,42	3,09		2,17
Nvidia	235,38	-4,53	4,15		2,85
Adobe	238,01	-4,36	1,76		1,29

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**Principali società **Goldman Sachs, IBM, Johnson & Johnson, Morgan Stanley**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+1,25% a 22.549)

Reazione disomogenea per le Borse asiatiche, con il listino cinese nuovamente in calo mentre quello nipponico mostra un recupero dai minimi di ieri: il Nikkei archivia infatti le contrattazioni odierne con un rialzo dell'1,25%. I rialzi sono comunque frenati dalle preoccupazioni degli investitori riguardo al confronto politico tra USA e Arabia Saudita

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

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	0,1 0,6
	(••) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di settembre	-0,1 0,4
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di agosto	0,5 0,5
	(••) Indice Empire Manifatturiero di ottobre	21,1 20,5
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di agosto, finale	0,2 -
	(••) Produzione industriale a/a (%) di agosto, finale	0,2 -

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_wp_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/scripts/lir0/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: Elisabetta Ciarini