

**Proseguono le ricoperture sui BTP**

**Temi della giornata**

- Macro: inflazione di settembre prevista a 2,1% a/a in Eurozona.
- Azionario: trimestrali e ricoperture sui Tecnologici portano Wall Street a registrare la migliore seduta degli ultimi mesi.
- Cambi: domina una certa propensione al rischio con gli operatori che abbandonano le valute rifugio e tornano a preferire monete più remunerative.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre	-	0,5	0,5
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-	2,1	2,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, finale	-	0,9	0,9
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di settembre	-	0,3	0,7
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre	-	2,6	2,7
	(●) CPI m/m (%) di settembre	-	0,1	0,9
	(●) CPI a/a (%) di settembre	-	3,5	3,5
USA	Nuovi Cantieri di settembre	-	1210	1282
	Variatione Cantieri m/m (%) di settembre	-	-5,6	9,2
	Nuovi Permessi di Costruzione di settembre	-	1274	1249
	Variatione Permessi di Costruzione m/m (%) di settembre	-	2,0	-4,1

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

17 ottobre 2018

10:12 CET

Data e ora di produzione

17 ottobre 2018

10:17 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	1,76	-6,43
FTSE MIB	19.718	2,23	-9,77
FTSE 100	7.059	0,43	-8,17
Xetra DAX	11.777	1,40	-8,83
CAC 40	5.173	1,53	-2,63
Ibex 35	9.075	1,69	-9,65
Dow Jones	25.798	2,17	4,37
Nikkei 225	22.841	1,29	0,33

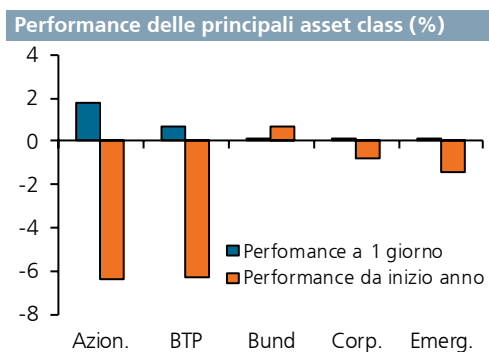
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,30	-15,90	155,30
BTP 10 anni	3,45	-9,30	143,70
Bund 2 anni	-0,56	0,30	6,40
Bund 10 anni	0,49	-1,20	6,40
Treasury 2 anni	2,87	1,05	98,25
Treasury 10 anni	3,16	0,76	75,79
EmbiG spr. (pb)	195,20	-0,42	60,63
Main Corp.(pb)	72,64	-2,35	27,71
Crossover (pb)	289,48	-5,31	57,04

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	1,16	-0,01	3,52
Dollaro/yen	112,17	0,33	0,46
Euro/yen	129,93	0,32	3,95
Euro/franco svizzero	1,15	0,23	2,04
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,22	2,41
Euro/Sterlina	0,88	-0,23	1,09
Petrolio (WTI)	71,92	0,20	19,03
Petrolio (Brent)	81,41	0,78	21,74
Gas naturale	3,24	-0,09	12,98
Oro	1.228,43	0,11	-5,71
Mais	375,25	-0,79	-2,28

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 (+2,23% a 19.718)

**SETTORE BANCARIO:** prosegue il trend di crescita dei prestiti delle banche italiane alle famiglie e alle imprese, che nel mese di settembre ha mostrato un incremento annuo del 2,1%. I crediti in sofferenza, aggiornati al mese di agosto e al netto delle svalutazioni, sono al 2,36% degli impieghi, a 40,5 miliardi, in linea con il mese precedente. Continua poi a chiudersi la forbice tra impieghi e raccolta dai clienti: a settembre i prestiti complessivi pari a circa 1.728 miliardi superano la raccolta da clientela, pari a circa 1.724 miliardi, di appena 4,6 miliardi. Lo attesta l'ultimo rapporto dell'Abi, l'associazione delle banche italiane.

**PRYSMIAN:** risolti i problemi di WesternLink. La società ha comunicato che sono stati ultimati i lavori di riparazione della sezione terrestre del collegamento (cavo tra Scozia e Galles) che si trova ora nella disponibilità del cliente.

### Altri titoli

**TOD'S: presidente smentisce ipotesi di cessione.** Il presidente e azionista di controllo di Tod's Diego Della Valle smentisce ogni ipotesi di vendita del gruppo dopo che ieri alcuni broker avevano asserito che il riassetto in corso delle holding di famiglia fosse collegato a una potenziale cessione.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	18,90	8,19	1,97	1,54
Salvatore Ferragamo	19,41	6,80	1,16	0,54
Ferrari	105,70	6,62	1,15	0,73
BPER Banca	3,57	-0,86	4,02	5,32
Banco BPM	1,87	-0,69	26,43	26,92
Saipem	5,06	-0,04	10,80	12,51

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,76% a 361)

**IMMATRICOLAZIONI AUTO.** Secondo i nuovi dati ACEA, le immatricolazioni in Europa nel mese di settembre hanno registrato una flessione su base annua del 23,4%. L'associazione ha comunque commentato di non essere sorpresa del dato, condizionato dall'introduzione a inizio del mese scorso del nuovo test WLTP, che monitora i consumi e le emissioni di nuove auto, che aveva portato ad anticipare le immatricolazioni con riflessi positivi sul dato di agosto (+29,8%). Nonostante il calo di settembre, il saldo da inizio anno resta positivo, con un incremento del 2,3%. A livello di spaccato geografico, tutti i principali mercati hanno registrato cali a doppia cifra: Germania (-30,5%), Francia (-12,8%), Spagna (-17%), Italia (-25,4%) e Gran Bretagna (-20,5%).

### Germania – Xetra Dax (+1,40% a 11.777)

**VOLKSWAGEN: multa da 800 mln di euro ad Audi.** Si chiude il processo contro Volkswagen con Audi condannata a una multa da 800 mln di euro in merito alle emissioni nel Dieseldgate. Audi non ha fatto ricorso ammettendo la responsabilità. Gli effetti su Volkswagen erano ormai incorporati nei prezzi del Gruppo, che anzi beneficia della fine dell'incertezza sull'importo della multa. L'importo inciderà sul bilancio di fine anno, anche se il management ha comunque confermato un utile netto tra i 2,5 e i 3,5 mld di euro. In merito al processo procederanno le indagini contro i dirigenti coinvolti nello scandalo.

### Spagna – Ibex (+1,69% a 9.075)

**IBERDROLA: ceduta la partecipazione di Scottish Power Generation.** Il Gruppo cede la partecipazione della controllata Scottish Power Generation alla britannica Drax per 801 mln di euro. Secondo le stime del management l'impatto di tale cessione sarà positivo sui risultati consolidati dell'esercizio in corso.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	111,95	4,14	1,53	1,07
Airbus	101,72	4,00	2,31	1,39
Enel	4,45	3,37	33,87	35,35
Koninklijke Ahold Delhaize	19,57	-0,46	6,94	6,33
Axa	22,52	-0,29	9,13	7,57
Telefonica	7,03	-0,18	17,06	18,55

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società ASML Holding

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (+2,17% a 25.798)

**GOLDMAN SACHS: trimestrale in forte crescita, utili record.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con utili in crescita del 19% a 2,52 mld di dollari pari a 6,28 dollari per azione il più alto di sempre che si confronta con 5,02 dell'analogo periodo precedente. I risultati sono stati guidati soprattutto dall'aumento del trading azionario e dai servizi di *underwriting*, che hanno compensato la flessione del trading obbligazionario. Tale trimestre ha portato gli utili dei nove mesi a 7,92 mld di dollari, pari a 19,21 dollari per azione rispetto ai 14,11 dello scorso anno. Il management ha commentato il ROE che da inizio anno è il più alto degli ultimi nove anni, nonostante continui investimenti in opportunità di crescita. I ricavi netti sono aumentati a 8,65 mld di dollari dai precedenti 8,33 mld del medesimo periodo 2017, in aumento del 4%.

**MORGAN STANLEY: trimestrale superiore alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con utili pari a 2,11 mld di dollari, in aumento del 19% e pari a 1,17 dollari per azione, rispetto a stime ferme a 1,01 dollari. I ricavi del trimestre hanno raggiunto 9,88 mld di dollari dai precedenti 9,2 mld, anch'essi sopra le stime degli analisti ferme a 9,56. I risultati hanno beneficiato del forte balzo della divisione investment banking, che ha generato ricavi per 1,57 mld rispetto a un consenso di 1,29 mld di dollari.

## Nasdaq (+2,89% a 7.645)

**AMAZON: presentato il nuovo Kindle.** Amazon ha presentato la nuova versione del nuovo Kindle Paperwhite 2018, che risulta impermeabile oltre che resistente alle cadute, in modo da rispondere anche a chi preferisce la lettura in luoghi all'aperto come al mare.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth	272,57	4,73	1,38	0,99
Nike	77,48	3,32	2,24	1,97
Visa	141,74	3,29	4,01	3,15
Verizon Communications	53,70	0,19	5,21	4,68
McDonald's	164,07	0,24	1,03	1,06
Exxon Mobil	81,20	0,47	4,82	4,25

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 *
Adobe	260,67	9,52	2,03	1,35
Dollar Tree	86,50	6,83	1,74	1,27
Biomarin Pharmaceutical	106,01	6,60	0,53	0,47
Ctrip.Com International-Adr	34,49	-4,64	3,38	2,19
Vodafone - Adr	20,35	-0,05	2,06	1,71
Ca	43,81	-0,05	2,71	1,10

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Alcoa**

Fonte: Thomson Reuters-Datstream

## Giappone – Nikkei 225 (+1,29% a 22.841)

In scia alla chiusura in rialzo di Wall Street, i listini asiatici hanno archiviato stamani una seduta particolarmente positiva, con il Nikkei che ha fatto registrare un progresso dell'1,29%, grazie anche alla debolezza dello yen nei confronti della valuta statunitense. Il contributo positivo è arrivato da una partecipazione globale dei settori di mercato, con Immobiliari, Utility e Tecnologici che hanno registrato le migliori performance giornaliere.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	1,5 1,6
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di agosto	2564 -
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	4,9 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	0,9 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di settembre	1,2 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di settembre	3,2 -
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di ottobre	- -
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di agosto	11,7 -
Germania	(●●) Indice ZEW di ottobre	- -12,4
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di ottobre	24,7 70,1 74,4
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di settembre	18,5 -
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di agosto	4,0 4,0
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di agosto	- -
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	0,3 0,2
D	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di settembre	78,1 78,2

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-famiglie/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](http://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](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/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/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