

Spread sopra 330pb
Temi della giornata

- Azionario: seconda seduta consecutiva in ribasso per Wall Street, su cui pesano le tensioni tra USA e Arabia Saudita.

- Risorse di base: marginalmente positive in scia ai discreti dati cinesi del mattino; petrolio in rialzo ma in un contesto settimanale di performance negativa.

- Cambi: le turbolenze in seno all'Eurozona deprimono l'euro con il cambio che torna a 1,1450.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di agosto	-	-	21,3
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di settembre	-	5,29	5,34
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di settembre	-	-0,9	0,0
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di settembre	1,2	1,3	1,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

19 ottobre 2018

10:32 CET

Data e ora di produzione

19 ottobre 2018

10:37 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	356	-0,85	-7,67
FTSE MIB	19.088	-1,89	-12,66
FTSE 100	7.027	-0,39	-8,60
Xetra DAX	11.589	-1,07	-10,28
CAC 40	5.117	-0,55	-3,69
Ibex 35	8.890	-1,20	-11,49
Dow Jones	25.379	-1,27	2,67
Nikkei 225	22.532	-0,56	-1,02

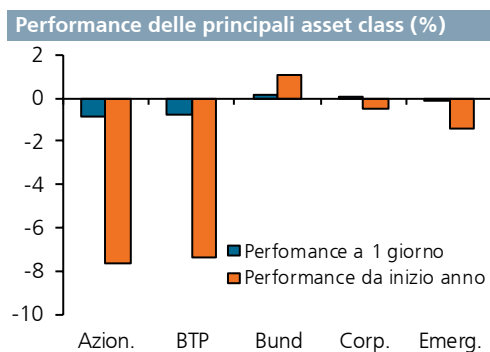
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,52	17,50	177,70
BTP 10 anni	3,69	13,80	167,00
Bund 2 anni	-0,62	-3,90	1,10
Bund 10 anni	0,42	-4,50	-1,10
Treasury 2 anni	2,87	-1,44	99,11
Treasury 10 anni	3,18	-2,64	77,32
EmbiG spr. (pb)	198,17	2,45	63,60
Main Corp.(pb)	75,67	2,64	30,75
Crossover (pb)	297,43	6,78	64,99

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	-0,49	4,44
Dollaro/yen	112,17	-0,12	0,46
Euro/yen	128,68	-0,59	4,88
Euro/franco svizzero	1,14	-0,33	2,51
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,75	3,48
Euro/Sterlina	0,88	0,27	0,96
Petrolio (WTI)	68,65	-1,58	13,62
Petrolio (Brent)	79,29	-0,95	18,57
Gas naturale	3,20	-3,67	11,55
Oro	1.227,86	0,27	-5,75
Mais	370,75	-0,94	-3,45

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 (-1,89% a 19.088)

TELECOM ITALIA: ipotesi sulla governance. Secondo fonti di stampa (Repubblica) l'azionista Vivendi ora intende opporsi allo scorporo della rete e a una sua successiva cessione e punta a convocare un'assemblea per la nomina dei revisori entro fine anno, che le potrebbe offrire l'occasione per chiedere un'integrazione dell'ordine del giorno e proporre la nomina di quattro nuovi consiglieri.

Altri titoli

SALINI IMREGILO: contratto parigino. La società ha vinto un nuovo contratto da 718,8 milioni di euro per la costruzione di un ulteriore tratto del Grand Paris Express, la più grande iniziativa di mobilità sostenibile in Europa. La futura linea 16, di cui Salini Impregilo ha vinto il contratto per la realizzazione del lotto 2, servirà numerosi comuni delle aree a nord e ad est della grande area metropolitana Grand Paris.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	29,62	1,54	0,30	0,35
Salvatore Ferragamo	19,39	0,94	0,73	0,54
Italgas	4,52	0,91	1,76	1,86
Buzzi Unicem	16,24	-6,43	1,41	0,93
Banco BPM	1,75	-5,70	24,60	26,47
Stmicroelectronics	14,21	-4,98	4,04	4,85

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,85% a 356)

Germania – Xetra Dax (-1,07% a 11.589)

SAP: ricavi da cloud in deciso aumento, outlook sul fatturato rivisto al rialzo. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con ricavi dei cloud in aumento del 41% nel 3° trimestre, con il management che ha dichiarato che "il futuro non è mai stato più luminoso". In tale contesto, sono state riviste al rialzo le linee guida sui ricavi, attesi in crescita del 7,5-8,5% per l'anno in corso, dal 6-7,5% di quanto stimato precedentemente. Di contro, i margini hanno deluso leggermente le attese con l'utile operativo del 3° trimestre non IFRS a 1,742 mld di euro, rispetto alle stime di consenso pari a 1,8 mld. L'utile netto si è attestato a 1,36 mld di euro, rispetto a stime da 1,3 mld e l'EPS è stato pari a 1,14 euro rispetto a stime pari a 1,09.

Svizzera – SMI (+0,33% a 8.779)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione dei produttori di orologi svizzeri, le esportazioni nel mese di settembre hanno registrato un calo su base annua del 6,9%. A livello dei principali mercati, le flessioni hanno riguardato i mercati di Hong Kong (-3,5%),

statunitense (-3%) e Singapore (-49,4%), mentre incrementi si sono registrati in Cina (+17,3%), Giappone (+2,4%) e Germania (+2%).

NESTLE': ricavi da cloud in deciso aumento, outlook sul fatturato rivisto al rialzo. Il Gruppo ha chiuso i primi nove mesi con ricavi in crescita del 2% a 66,4 mld di franchi svizzeri, guidati soprattutto dai miglioramenti in Nord America e dalla crescita di tutte le categorie, in particolare del caffè, con una crescita organica, a parametri omogenei depurati da effetto cambi e operazioni straordinarie, pari al 2,8%. Il management ha confermato le stime di crescita per il 2018 che prevede ricavi in crescita del 3%, margine operativo in miglioramento e in linea con gli obiettivi del 2020 e utili in aumento.

NOVARTIS: utili in deciso calo. Il Gruppo chiude il 3° trimestre con utili pari a 1,62 mld di dollari, in decisa flessione (-22% e -18% a cambi costanti) su base annua. Il management ha spiegato che il calo è dovuto a un aumento dei costi di ristrutturazione e investimento, oltre a componenti straordinari e alla cessione della britannica Glaxo SmithKline, che ha comportato la cessazione dei ricavi dalla JV nei farmaci da banco. Considerando solo i risultati dell'attività principale quale il settore ricerca e sviluppo, l'utile netto è stato pari a 3,06 mld di dollari, in aumento del 2% e il risultato operativo è cresciuto del 5% a 3,56 mld di dollari. Il fatturato è aumentato del 3% a 12,78 mld di dollari, portando a 38,63 mld i ricavi dei primi nove mesi, in aumento del 7% su base annua.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,85	2,86	21,30	17,74
Linde	213,20	2,75	0,72	0,82
Koninklijke Ahold Delhaize	19,91	2,18	6,34	6,36
Sap	94,38	-5,94	3,72	2,76
Crh	25,28	-4,24	2,18	1,58
Fresenius Se & Co	60,52	-3,66	2,94	1,73

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

USA – Dow Jones (-1,27% a 25.379)

AMERICAN EXPRESS: trimestrale in crescita e migliorati gli obiettivi 2018. Il Gruppo ha registrato risultati in crescita nel corso del 3° trimestre, con un utile netto a 1,65 mld di dollari, in miglioramento del 22% rispetto al dato dell'analogo periodo del 2017. Il dato per azione si è attestato così a 1,88 dollari, superando il precedente di 1,77 dollari stimati dal consenso. I ricavi sono cresciuti del 9% a 10,1 mld di dollari, poco sopra ai 10,06 mld indicati dal mercato. Un contributo importante è arrivato dall'attività principale con le commissioni sull'utilizzo delle carte di credito che hanno generato ricavi per 6,18 mld di dollari, con un aumento su base annua dell'8%. Di contro, gli accantonamenti su perdite sono cresciuti del 6% a 817 mln di dollari, anche se i clienti in ritardo con i propri

pagamenti sono rimasti sostanzialmente stabili. Sulla base dei risultati ottenuti, America Express ha rivisto al rialzo le guidance, attendendosi per l'esercizio corrente ricavi in miglioramento del 9-10% a fronte di un utile per azione rettificato compreso tra 7,3 e 7,4 dollari, rispetto ai 6,9-7,3 dollari stimati in precedenza.

Nasdaq (-2,06% a 7.485)

AMAZON: denuncia da parte di Ebay. Ebay ha sporto denuncia contro Amazon accusandola di aver seguito pratiche scorrette utilizzando un sistema interno di email per contattare i rivenditori e reclutarli sulla propria piattaforma, violando in tal modo le regole di mercato. Secondo quanto dichiarato dal sito di aste online, i rappresentanti commerciali negli SA di Amazon sarebbero i principali responsabili di tale comportamento. Le attività sarebbero già state avviate dal 2015 anche se eBay ne sarebbe venuta a conoscenza soltanto poche settimane fa, a seguito della denuncia di un venditore.

APPLE: presentazione dei nuovi iPad e Mac a fine ottobre. Apple ha annunciato che presenterà le nuove versioni di iPad e i nuovi pc Mac il prossimo 30 ottobre a New York. Secondo indiscrezioni di mercato, il nuovo tablet potrebbe utilizzare la tecnologia Face ID, già presente negli iPhone di ultima generazione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	54,65	1,28	4,28	4,73
Merck & Co..	72,21	0,54	2,85	2,85
Exxon Mobil	81,85	0,43	3,94	4,20
Caterpillar	135,80	-3,92	1,16	1,10
IBM	130,55	-2,61	2,05	1,80
Home Depot	180,44	-2,55	1,56	1,40

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 *
O'Reilly Automotive	338,45	1,10	0,31	0,26
Express Scripts	96,15	0,40	1,12	1,31
Western Digital	55,83	0,13	1,32	1,59
Activision Blizzard	71,81	-8,29	3,49	2,50
Ctrip.Com International-Adr	32,76	-6,27	2,98	2,09
Workday -Class A	130,43	-4,97	0,74	0,66

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Honeywell International, Procter & Gamble**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,56% a 22.532)

Chiusure contrastate per le Borse asiatiche in mattinata, con il Nikkei che archivia le contrattazioni in ribasso dello 0,56%. Pesare sono ancora i timori di un rallentamento della crescita economica cinese, confermati anche oggi dai nuovi dati relativi al PIL del 3° trimestre. La ricerca di investimenti sicuri sta premiando inevitabilmente lo yen, con ripercussioni in ultima analisi sull'andamento del mercato azionario per via dei riflessi sui risultati dei gruppi con maggiore esposizione al mercato esterno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	-0,8	-0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	3,2	3,8
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	210	211
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.640	1.663
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di ottobre	22,2	20,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di settembre	0,5	0,5
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di settembre	238,9	-333,4

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/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