

Reazione positiva al giudizio sull'Italia
Temi della giornata

- Azionario: permane un clima di avversione al rischio sui listini azionari internazionali.
- Titoli di stato: apertura positiva per i BTP sulla scia della decisione di S&P di modificare l'Outlook a Negativo ma lasciare invariato il rating sul debito sovrano domestico a BBB.
- Cambi: movimenti minimi sui cambi, con l'euro che si rafforza leggermente contro dollaro; real in apprezzamento dopo la vittoria alle presidenziali di Bolsonaro.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Reddito personale m/m (%) di settembre	-	0,4	0,3
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di settembre	-	2,0	2,2
	(••) Consumi privati m/m (%) di settembre	-	0,4	0,3
Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	0,4	0,1	-0,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

29 ottobre 2018

10:32 CET

Data e ora di produzione

29 ottobre 2018

10:39 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	346	-0,84	-10,38
FTSE MIB	18.683	-0,70	-14,51
FTSE 100	6.940	-0,92	-9,73
Xetra DAX	11.201	-0,94	-13,29
CAC 40	4.967	-1,29	-6,50
Ibex 35	8.730	-0,62	-13,08
Dow Jones	24.688	-1,19	-0,13
Nikkei 225	21.150	-0,16	-7,09

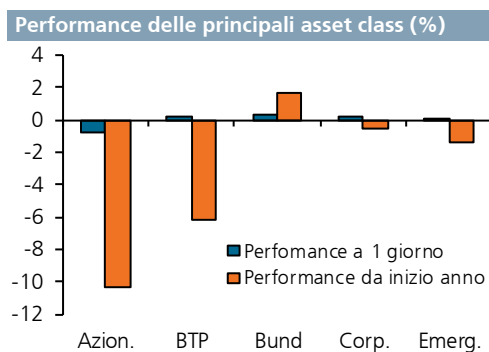
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,11	-6,60	136,80
BTP 10 anni	3,45	-4,60	143,00
Bund 2 anni	-0,63	-1,70	-0,30
Bund 10 anni	0,35	-4,60	-7,50
Treasury 2 anni	2,81	-4,05	92,32
Treasury 10 anni	3,08	-4,12	67,01
EmbiG spr. (pb)	208,13	2,21	73,56
Main Corp.(pb)	77,02	1,57	32,10
Crossover (pb)	303,74	3,10	71,31

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	1,14	0,27	5,01
Dollaro/yen	111,91	-0,61	0,69
Euro/yen	127,60	-0,36	5,68
Euro/franco svizzero	1,14	0,02	2,79
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,04	5,07
Euro/Sterlina	0,89	0,20	-0,06
Petrolio (WTI)	67,59	0,39	11,87
Petrolio (Brent)	77,62	0,95	16,08
Gas naturale	3,19	-0,53	11,09
Oro	1.233,53	0,27	-5,32
Mais	367,75	1,87	-4,23

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 (-0,70% a 18.683)

ATLANTIA: verso il closing su Abertis. Secondo fonti di stampa (Reuters), la società dovrebbe firmare entro la prossima settimana il closing per l'acquisizione della spagnola Abertis. Atlantia prenderà in questo modo il 50% più un'azione di Abertis ed entrerà in minoranza nel capitale della tedesca Hochtief, controllata dal gruppo spagnolo Acs che a sua volta avrà la restante quota di Abertis, secondo l'accordo preso con i due partner. Il nuovo aggregato sarà il leader mondiale delle infrastrutture di trasporto con una presenza in 15 paesi.

ENI: precisazioni del management. Nel corso della presentazione agli analisti finanziari sui risultati del 3° trimestre il direttore finanziario Massimo Mondazzi ha precisato che la decisione sull'avvio del *buyback* sarà presa in occasione del prossimo piano industriale pluriennale a febbraio-marzo 2019; inoltre ha precisato che in Venezuela la situazione resta critica, anche se l'esposizione finanziaria del Gruppo verso il paese dell'America latina è stabile, inferiore a 700 milioni di dollari.

TELECOM ITALIA: ipotesi su dismissioni. Secondo fonti di stampa (Reuters), la società avrebbe assegnato un mandato a Rothschild per la vendita di Sparkle, mentre nel CdA di domani potrebbe concedere l'esclusiva al fondo ISquared per Persidera, secondo alcuni quotidiani di sabato.

UNIPOL: dichiarazioni dell'AD. La società ha ribadito l'ipotesi di cessione o fusione della controllata Unipol Banca e vede in BPER "una delle possibili opzioni". Lo ha dichiarato l'AD Carlo Cimbrì in un'intervista ad Affari e Finanza di Repubblica.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	6,25	1,76	3,10	2,39
ENI	15,13	1,07	13,82	12,76
STMicroelectronics	12,18	0,83	10,16	5,82
Azimut Holding	10,70	-3,69	1,31	1,13
Fincobank	8,77	-3,07	2,55	2,62
Mediobanca	7,57	-2,70	4,05	4,17

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,84% a 346)

Francia – CAC 40 (-1,29% a 4.967)

VALEO: nuovo profit warning nel giro di pochi mesi. Il Gruppo francese attivo nella componentistica per auto ha lanciato un secondo *profit warning* nel giro di tre mesi. Il management ha nuovamente tagliato gli obiettivi di bilancio relativi all'intero esercizio a causa soprattutto degli impatti dei dazi sulle vendite di vetture e dei nuovi e più stringenti standard in termini di emissioni inquinanti in Europa. In tal modo, Valeo stima vendite in crescita per l'intero anno del 6% a cambi costanti, rispetto al +9% indicato in precedenza. Le stime riguardo ai

flussi di cassa sono scese a 120-150 mln di euro rispetto ai precedenti 278 mln.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,86	3,43	25,83	20,18
Anheuser-Busch Inbev	65,94	1,68	4,18	2,52
ENI	15,13	1,07	13,82	12,76
Unibail-Rodamco-Westfield	156,84	-2,26	0,41	0,46
Allianz	179,26	-2,12	1,56	1,38
Koninklijke Ahold Delhaize	20,12	-1,93	5,18	6,10

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Saras, HSBC**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-1,19% a 24.688)

MERCK & CO.: trimestrale in forte crescita, rivisti obiettivi di utile al rialzo. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile pari a 2 mld di dollari rispetto a una perdita di 56 mln di dollari del precedente periodo 2017, grazie soprattutto al suo farmaco chiave contro il cancro, Keytruda, che aumenta le difese immunitarie. I ricavi totali sono stati pari a 10,79 mld di dollari, in aumento del 5% su base annua, e il Gruppo ha rivisto al rialzo i target per l'anno in corso.

Nasdaq (-2,07% a 7.167)

IBM: lanciata offerta su Red Hat. Il Gruppo ha lanciato un'offerta per acquistare Red Hat, società statunitense attiva nello sviluppo di software e servizi, nell'ottica di potenziare i servizi cloud. L'operazione prevede un'offerta da 33 mld di dollari, pari a 190 dollari per azione, che, rispetto alla chiusura di venerdì di 116,68 dollari, incorpora un premio del 63%. Red Hat genera un fatturato pari a 2,9 mld di dollari, è uno dei principali distributori di software *open source*, basati sul sistema operativo Linux, e aiuta le aziende a gestire diverse piattaforme.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	45,69	3,11	12,44	9,47
Walgreens Boots Alliance	76,23	0,65	2,67	2,31
Merck & Co.	70,40	0,63	4,27	3,21
Home Depot	172,23	-3,82	1,37	1,45
Cisco Systems	44,25	-2,68	9,02	8,26
UnitedHealth Group	258,18	-2,29	1,06	1,08

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 *
Tesla	330,90	5,09	5,34	3,23
Intel	45,69	3,11	12,44	9,47
Expedia Group	120,50	2,49	1,09	0,70
Western Digital	44,19	-18,18	2,99	1,83
Cerner	55,55	-10,86	1,08	0,80
Seagate Technology	38,80	-8,94	1,83	1,38

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Kraft Foods**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,16% a 21.150)

Chiusure contrastate per le Borse asiatiche in apertura di settimana, con il Nikkei che cede lo 0,16%; a preoccupare gli investitori sono i nuovi segnali di rallentamento della crescita cinese oltre a qualche segnale poco incoraggiante sul fronte degli outlook rilasciati da importanti gruppi statunitensi. L'indice nipponico resta così nelle vicinanze dei minimi dallo scorso marzo registrati nella seduta di venerdì.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	PPI m/m (%) di settembre	0,3	-
	PPI a/a (%) di settembre	3,6	-
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di ottobre, finale	98,6	99,0
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima flash	3,5	3,3
	(●●) Consumi priv. t/t ann. (%) del 2° trim., stima flash	4,0	3,3
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trim., stima flash	1,7	2,1
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 2° trim., stima flash	1,6	1,8
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di agosto	1,5	1,5

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: Cristina Baiardi