

Occhi puntati su PMI e inflazione

Temi della giornata

- Focus Brexit: Westminster esplora di nuovo la strada delle alternative all'accordo May.
- Azionario: prosegue il tono positivo dei listini azionari dopo il deciso recupero del 1° trimestre.
- Risorse di base: i colloqui commerciali di venerdì scorso a Pechino si sono conclusi in un clima collaborativo, petrolio in rialzo in apertura di settimana.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di marzo		47,5	47,7
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio, preliminare		10,5	10,5
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio		7,8	7,8
	(●●) PMI Manifattura di marzo, finale		47,6	47,6
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di marzo		1,5	1,5
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, stima flash		0,9	1,0
Germania	(●●) PMI Manifattura di marzo, finale	44,1	44,7	44,7
Francia	(●●) PMI Manifattura di marzo, finale	49,7	49,8	49,8
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di marzo		51,2	52,0
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di marzo		54,4	54,2
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di marzo		-	49,4
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di febbraio		0,0	1,3
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio		0,3	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di febbraio		0,4	0,9
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di gennaio		0,4	0,6
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 1° trim.	12,0	13,0	19,0
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 1° trim.	20,0	20,0	20,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Bayer.

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	367	0,88	11,71	
FTSE MIB	21.286	0,97	16,17	
FTSE 100	7.279	0,62	8,19	
Xetra DAX	11.526	0,86	9,16	
CAC 40	5.351	1,02	13,10	
Ibex 35	9.240	0,72	8,20	
Dow Jones	25.929	0,82	11,15	
Nikkei 225	21.509	1,43	7,47	

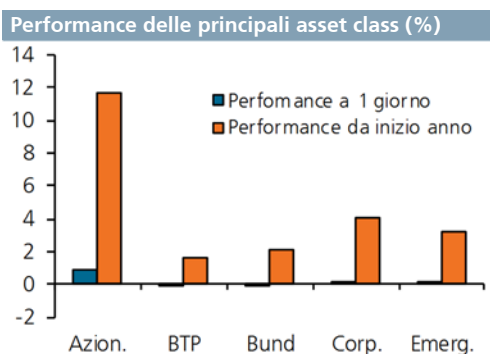
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,23	0,10	-24,10	
BTP 10 anni	2,49	0,30	-25,40	
Bund 2 anni	-0,60	-1,20	0,80	
Bund 10 anni	-0,07	-0,10	-31,20	
Treasury 2 anni	2,26	2,41	-22,78	
Treasury 10 anni	2,41	1,04	-27,92	
EmbiG spr. (pb)	215,23	-5,20	-23,18	
Main Corp.(pb)	65,47	-2,87	-22,90	
Crossover (pb)	270,98	-8,79	-82,71	

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	1,12	-0,03	2,17	
Dollaro/yen	110,86	0,21	-1,07	
Euro/yen	124,35	0,15	1,18	
Euro/franco svizzero	1,12	-0,10	0,82	
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,07	-2,20	
Euro/Sterlina	0,86	0,04	4,26	
Petrolio (WTI)	60,14	1,42	32,44	
Petrolio (Brent)	68,39	0,84	27,12	
Gas naturale	2,66	-1,84	-0,37	
Oro	1.292,38	0,15	0,77	
Mais	356,50	-4,68	-6,92	

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

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.

1 aprile 2019
10:32 CET
Data e ora di produzione

1 aprile 2019
10:40 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,97% a 21.286)

TIM: Vivendi apre ad un dialogo costruttivo tra soci. L'azionista francese Vivendi ha rinunciato alla sua richiesta di sostituzione di 5 membri del CdA in quota Elliott, in quello che potrebbe rappresentare un raffreddamento delle tensioni tra i due azionisti che nell'ultimo anno hanno pesato sul gruppo telefonico. L'azionista francese chiedeva di sostituire il presidente di Tim Fulvio Conti e altri quattro amministratori indicati da Elliott, lamentando una "sostanziale mancanza di indipendenza" e accusandoli di scorrettezze nel processo che ha portato alla destituzione dell'ex AD Amos Genish a novembre. La revoca è stata apprezzata dall'AD Gubitosi come il primo passo verso una fase più costruttiva dei rapporti tra soci.

DAVIDE CAMPARI: interesse per acquisizioni. L'AD Bob Kunze-Concewitz, in una intervista rilasciata a Milano Finanza di sabato, ha dichiarato che la società sta cercando opportunità in Asia, in particolare in Cina. Il suo target di acquisizione ideale sarebbe un marchio premium grande almeno quanto Grand Marnier, con una quota significativa del mercato. Le vendite di asset non sono una priorità, ma Campari potrebbe vendere alcuni marchi locali in Sud America in futuro.

SAIPEM: ipotesi di cessione del drilling. Secondo fonti di stampa (Bloomberg), Saipem sarebbe in trattative per la cessione delle attività di perforazione sia *offshore* che *onshore* con due transazioni separate. Le due divisioni hanno registrato un EBITDA di 360 milioni nel 2018 pari a circa il 35% circa del margine operativo lordo rettificato totale. La divisione di perforazione soffre di un contesto di mercato difficile con compressione del margine e tassi di utilizzo relativamente bassi, in particolare nel segmento *offshore*.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia Spa	23,09	3,68	1,91	1,48
Stmicroelectronics Nv	13,18	3,41	6,57	4,55
Juventus Football Club Spa	1,52	2,77	10,53	18,50
Davide Campari-Milano Spa	8,75	-0,57	4,63	2,97
Snam Spa	4,58	-0,46	10,47	11,26
Exor Nv	57,90	-0,24	0,45	0,37

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,88% a 367)

Francia – CAC 40 (+1,02% a 5.351)

Société Générale: riduzione dei costi del personale. Secondo quanto riportato dal quotidiano francese Le Figaro, il gruppo avrebbe intenzione di sopprimere 1.500 posti di lavoro nella sua banca di finanziamento e investimento (Bfi). Secondo il quotidiano, la soppressione riguarderebbe il 7,5% della forza

lavoro della Bfi e la Francia sarebbe il paese più coinvolto con 700 tagli previsti. La sforbiciata rientrerebbe nel piano di riduzione dei costi di Société Générale che ha stimato 500 milioni di euro di risparmi per la sua banca di finanziamento e investimento entro il 2020.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Crh Plc	27,65	3,36	1,72	1,42
Safran Sa	122,25	3,03	0,80	0,81
Amadeus It Group Sa	71,40	2,47	0,85	1,00
Deutsche Telekom Ag-Reg	14,80	-4,73	12,80	12,06
Iberdrola Sa	7,83	-0,36	19,35	18,31
Unilever Nv-Cva	51,78	-0,15	3,20	3,81

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

USA – Dow Jones (0,82% a 25.929)

Nasdaq (0,78% a 7.729)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar Inc	135,49	2,36	0,82	1,00
Unitedhealth Group Inc	247,26	2,08	0,99	1,22
Boeing Co/The	381,42	1,86	1,27	1,66
3M Co	207,78	-0,36	0,51	0,59
Exxon Mobil Corp	80,80	0,07	3,41	4,34
Verizon Communications Inc	59,13	0,08	4,03	4,32

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Celgene Corp	94,34	7,88	3,88	2,78
Micron Technology Inc	41,33	5,06	7,63	7,84
Western Digital Corp	48,06	5,05	2,19	2,38
Take-Two Interactive Software	94,37	-2,20	0,68	0,88
Lululemon Athletica Inc	163,87	-2,19	1,78	0,74
Charter Communications Inc-A	346,91	-1,69	0,46	0,47

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

Giappone – Nikkei 225 (1,43% a 21.509)

La Borsa di Tokyo ha chiuso stamane in rialzo così come tutte le borse asiatiche che beneficiano dei dati positivi sull'attività manifatturiera in Cina. L'indice Pmi Caixin a marzo è tornato in fase di espansione ed è salito più delle attese. Shanghai guadagna il 2,5%, al top da un anno. Tokyo ha chiuso in rialzo dell'1,43% con il Nikkei che ha raggiunto 21.509 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di febbraio	-0,2 -
	PPI a/a (%) di febbraio	3,9 -
	(●) CPI NIC m/m (%) di marzo, preliminare	0,3 0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di marzo, preliminare	1,0 1,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	2,3 2,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	1,1 1,0
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di marzo	-7 -10
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	4,9 4,9
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,9 -1,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	4,7 2,1
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di febbraio	-36,9 -
	(●) CPI m/m (%) di marzo, preliminare	0,8 0,9
	(●) CPI a/a (%) di marzo, preliminare	1,2 1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	0,9 1,0
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	1,3 1,5
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	0,2 0,2
	(●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	1,4 1,3
	(●) Fiducia dei consumatori GfK di marzo	-13,0 -14,0
USA	(●) Indice Università del Michigan di marzo, finale	98,4 97,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di febbraio	0,2 0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di gennaio	1,4 1,4
	(●●) Consumi privati m/m (%) di gennaio	0,1 0,3
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	2,3 2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di gennaio	0,9 0,9
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, preliminare	1,4 1,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, preliminare	-1,0 -1,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-1,3 -1,8
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di gennaio	7,0 -

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.

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini