

Avvio contrastato per i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente debole in attesa di nuovi sviluppi sul tema dei rapporti commerciali.

- Cambi: poco mossi in avvio di seduta, il focus resta sulla riunione BCE di domani.

- Risorse di base: petrolio debole in apertura, pesano le scorte settimanali API in accumulo di oltre 7 milioni di barili.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di febbraio	-	190	213
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di dicembre	-	-57,9	-49,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

6 marzo 2019
10:09 CET

Data e ora di produzione

6 marzo 2019
10:15 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	366	0,10	11,32
FTSE MIB	20.716	-0,01	13,05
FTSE 100	7.183	0,69	6,77
Xetra DAX	11.621	0,24	10,06
CAC 40	5.298	0,21	11,98
Ibex 35	9.258	-0,02	8,41
Dow Jones	25.807	-0,05	10,63
Nikkei 225	21.597	-0,60	7,90

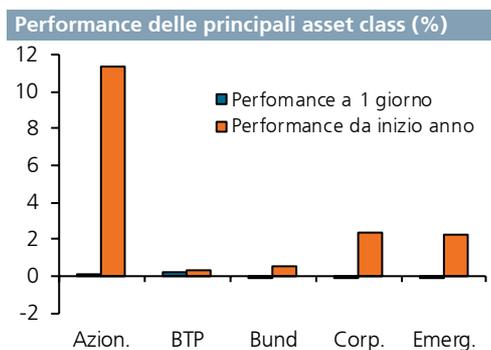
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,32	-2,30	-15,70
BTP 10 anni	2,71	-3,10	-3,50
Bund 2 anni	-0,50	0,70	10,70
Bund 10 anni	0,17	1,00	-7,40
Treasury 2 anni	2,54	0,41	5,68
Treasury 10 anni	2,72	-0,54	3,27
EmbiG spr. (pb)	213,27	0,66	-25,14
Main Corp.(pb)	60,87	-1,12	-27,50
Crossover (pb)	274,94	-2,62	-78,75

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	1,13	-0,31	1,35
Dollaro/yen	111,92	0,18	-2,06
Euro/yen	126,44	-0,13	-0,65
Euro/franco svizzero	1,14	0,24	-0,89
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,23	-3,19
Euro/Sterlina	0,86	-0,08	4,39
Petrolio (WTI)	56,56	-0,05	24,55
Petrolio (Brent)	65,86	0,29	22,42
Gas naturale	2,88	0,95	7,49
Oro	1.283,15	-0,27	0,12
Mais	375,75	0,27	-1,89

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 (-0,01% a 20.716)

DAVIDE CAMPARI: l'impatto valutario pesa sui risultati 2018. La società ha chiuso il 2018 con un utile netto di 296,3 milioni di euro, in calo del 16,8% rispetto al 2017. I ricavi si sono attestati a 1,71 miliardi (-2,4%), l'EBITDA rettificato a 432,6 milioni

(-1,1%) e l'EBIT a 380,7 milioni (-3,5%). L'utile rettificato è salito del 6,8% a 249,3 milioni. Tali dati risultano lievemente inferiori rispetto alle attese di consenso. A deludere maggiormente sono stati i risultati del 4° trimestre, con vendite nette per 511,1 milioni, in calo del 2,1% rispetto allo stesso periodo del 2017. A influire negativamente sui risultati sono stati soprattutto l'effetto cambi valutari e il minore perimetro di consolidamento. Per il 2019 l'AD Bob Kunze-Concewitz si è detto fiducioso circa il conseguimento di una performance positiva dei principali indicatori organici, trainati dalla continua sovraperformance dei principali brand conosciuti a livello globale e regionale e che offrono una maggiore redditività.

FCA: dichiarazioni dell'AD al Salone di Ginevra. L'AD Mike Manley presente al Salone dell'Auto di Ginevra ha dichiarato che la società è aperta a opportunità di alleanze e fusioni se queste avranno senso industriale, ma ha escluso la cessione del proprio brand di lusso Maserati.

PRYSMIAN: risultati operativi 2018 sotto le attese. La società ha chiuso il 2018 con ricavi in crescita del 28,5% a 10.158 milioni di euro, in linea con le stime di consenso. Al di sotto del consenso invece risulta la gestione operativa, sulla quale ha pesato anche un nuovo accantonamento di 20 milioni operato nel 4° trimestre in merito al progetto Western Link. Posta che è stata solo parzialmente compensata dalle maggiori sinergie rilevate con General Cable. L'EBITDA rettificato ha infatti riportato un incremento del 3,7% a 763 milioni (815 milioni il consenso), con un'incidenza sul fatturato del 7,5% (-180 punti base), mentre l'EBIT rettificato è sceso del 4,1% a 536 milioni (596 milioni il consenso), con il relativo margine al 5,3% (-180 punti base). Il periodo si è chiuso con un utile netto di 130 milioni, in calo del 46% a/a. Dal lato patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto è salito a 2,22 mld di euro. In merito alle problematiche sul progetto Western Link l'AD Battista ha precisato che sono state definitivamente risolte. Il CdA ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,43 euro per azione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,55	2,96	115,78	131,29
Azimut Holding	13,23	2,56	2,19	1,83
Saipem	4,65	1,35	11,11	8,66
Davide Campari-Milano	7,91	-6,56	3,87	2,27
Amplifon	16,84	-2,83	0,79	0,50
Moncler	36,10	-2,56	2,30	1,34

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,10% a 366)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	76,43	1,87	2,51	2,30
Koninklijke Ahold Delhaize	22,62	1,62	6,51	4,19
Unilever	47,79	1,48	4,74	3,87
ING Groep	11,24	-3,32	20,68	16,89
Daimler	52,91	-1,07	2,82	3,60
BNP Paribas	44,52	-0,95	4,94	4,77

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A, ACEA, ERG, Luxottica**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,05% a 25.807)

CHEVRON: aumento della produzione nel bacino di Permian. Il Gruppo petrolifero statunitense al pari della concorrente Exxon Mobil ha annunciato l'intenzione di aumentare le estrazioni di petrolio da frantumazione nel bacino di Permian. In tal modo, verrebbero prodotti complessivamente circa 1,2 mln di barili al giorno in più. In particolare, Chevron ha aumentato del 40% il proprio target di produzione, intendendo raggiungere il livello di 900 mila barili al giorno entro il 2023, rispetto ai 377 mila di fine 2018.

GENERAL ELECTRIC: stimato un flusso di cassa negativo nel 2019. Il Gruppo ha annunciato di attendersi un flusso di cassa operativo negativo per l'attuale esercizio, su cui dovrebbe pesare ancora la divisione Energia.

Nasdaq (-0,02% a 7.576)

AMAZON: trattative con la Banca Centrale messicana per un nuovo sistema di pagamento. Secondo fonti di stampa (Reuters), la Banca Centrale messicana sarebbe in trattative con Amazon per lanciare un nuovo sistema di pagamento mobile per consentire ai clienti di pagare i propri acquisti online tramite i codici QR.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth Group	241,43	2,29	1,82	1,06
Chevron	123,29	0,96	1,94	1,83
Walmart	98,34	0,50	2,49	2,12
Walgreens Boots Alliance	63,40	-2,07	3,10	2,16
3M	203,84	-1,46	0,55	0,56
Dowdupont	53,68	-1,05	2,46	3,10

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 *
Ctrip.Com International-Adr	41,91	19,78	3,43	1,60
Willis Towers Watson	182,04	5,20	0,50	0,32
Netease -Adr	228,97	4,57	0,39	0,31
Align Technology	239,22	-6,67	0,74	0,53
Monster Beverage	62,62	-3,69	1,86	1,12
Western Digital	50,74	-3,55	2,71	2,48

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,60% a 21.597)

Andamento nuovamente contrastato per le principali Borse asiatiche, con gli indici cinesi che hanno archiviato una nuova seduta in rialzo rinnovando i massimi degli ultimi mesi; a sostenere ulteriormente gli acquisti sono da un lato l'ottimismo circa un accordo sui rapporti commerciali con l'Amministrazione statunitense e dall'altro le attese per gli impatti sulla crescita economica derivanti da nuove misure di stimolo annunciate dal Governo. Di contro, il Nikkei ha accusato una flessione dello 0,6% a chiusura delle contrattazioni odierne, sulla scia di prese di profitto e di un marginale rafforzamento dello yen; a preoccupare gli investitori sono anche nuove tensioni geopolitiche con la Corea del Nord, che avrebbe ripristinato un sito missilistico nonostante gli accordi presi lo scorso anno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di febbraio	50,4	49,5
	(•) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-0,1	-0,2
	(•) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	0,0	0,1
Area Euro	(••) PMI Servizi di febbraio, finale	52,8	52,3
	(••) PMI Composito di febbraio, finale	51,9	51,4
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	1,3	1,3
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	2,2	2,1
Germania	(••) PMI Servizi di febbraio, finale	55,3	55,1
Francia	(••) PMI Servizi di febbraio, finale	50,2	49,8
Regno Unito	PMI Servizi di febbraio	51,3	50,0
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di febbraio	59,7	57,3

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi