

Listini negativi in avvio di seduta
Temini della giornata

- Azionario: i principali listini azionari archiviano l'intera scorsa settimana con decisi rialzi, grazie al maggior ottimismo sui negoziati commerciali e a nuovi dati macroeconomici.
- Cambi: sterlina in attesa di chiarite sul fronte politico, la May cerca un compromesso con i laburisti, dovrà poi presentare un nuovo piano per poter ottenere un'altra proroga dalla UE.
- Risorse di base: prosegue una certa tonicità, complice l'ottimismo sulla trattativa tariffaria fra Cina e USA e il rialzo del greggio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	17,9	16,9	14,6
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di febbraio	-	-0,5	0,1
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di febbraio, finale	-	-	-1,6
	(●●) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di febbraio, fin.	-	-	0,1
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di febbraio, preliminare	1.957,6	1.920,9	1.833,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

8 aprile 2019

10:07 CET

Data e ora di produzione

8 aprile 2019

10:13 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	378	0,22	15,13	
FTSE MIB	21.759	0,24	18,74	
FTSE 100	7.447	0,61	10,68	
Xetra DAX	12.010	0,18	13,74	
CAC 40	5.476	0,23	15,76	
Ibex 35	9.510	-0,25	11,36	
Dow Jones	26.425	0,15	13,28	
Nikkei 225	21.762	-0,21	8,73	

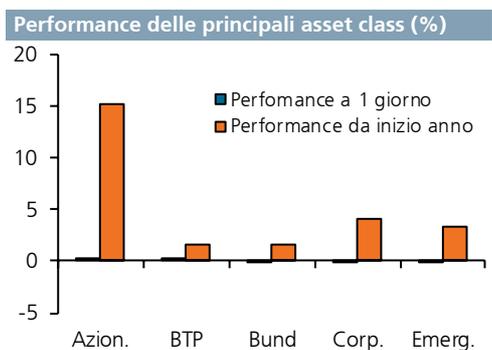
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,26	-2,60	-21,70	
BTP 10 anni	2,48	-4,10	-26,40	
Bund 2 anni	-0,57	1,20	4,20	
Bund 10 anni	0,01	1,30	-23,50	
Treasury 2 anni	2,34	0,24	-14,85	
Treasury 10 anni	2,50	-1,97	-18,88	
EmbiG spr. (pb)	210,53	0,28	-27,88	
Main Corp.(pb)	60,85	-0,53	-27,52	
Crossover (pb)	254,07	-0,64	-99,62	

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	1,12	-0,03	2,06	
Dollaro/yen	111,73	0,16	-1,89	
Euro/yen	125,30	0,12	0,25	
Euro/franco svizzero	1,12	0,03	0,31	
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,34	-2,29	
Euro/Sterlina	0,86	0,33	4,23	
Petrolio (WTI)	63,08	1,58	38,91	
Petrolio (Brent)	70,34	1,35	30,74	
Gas naturale	2,66	0,79	-0,30	
Oro	1.291,76	0,21	0,79	
Mais	362,50	-0,75	-5,35	

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 (0,24% a 21.759)

BANCO BPM: interessata al consolidamento regionale. La banca potrebbe essere interessata a fusioni con altre banche delle regioni settentrionali, ha dichiarato l'AD Giuseppe Castagna, che però sembra escludere un possibile accordo con Monte dei Paschi.

ENI: monitora situazione in Libia. In merito alla situazione di tensione in Libia, paese dove ENI ha buona parte della produzione di petrolio, la società ha dichiarato che la situazione nei campi di estrazione è sotto controllo ed ENI la sta monitorando con molta attenzione. Il Gruppo non ha personale attualmente presente a Tripoli.

FCA: accordo con Tesla. L'agenzia di rating DBRS ha alzato a BBB (low) da BB (high) il merito di credito di Fiat Chrysler, citando una solida generazione di cassa e una consistente riduzione del debito. Le prospettive sul rating, secondo l'agenzia, sono stabili. Inoltre, secondo fonti di stampa (*Financial Times*), Fiat Chrysler Automobiles si sarebbe accordata con l'americana Tesla per rispettare i severi parametri sulle emissioni imposti dalla UE (95 grammi/km di CO² nel 2020 e quelli futuri ancora più stringenti) ed evitare così le multe. In pratica, le zero emissioni del parco vetture elettriche di Tesla verrebbero calcolate insieme alle emissioni medie dei veicoli di FCA allo scopo di raggiungere gli obiettivi fissati da Bruxelles a fronte di un consistente esborso non ancora quantificato.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	12,83	3,01	2,68	3,38
STMicroelectronics	15,59	2,91	7,72	5,33
Saipem	4,97	2,87	8,94	9,15
A2A	1,54	-1,72	16,30	8,74
Unicredit	12,03	-0,69	19,16	16,65
Amplifon	17,32	-0,63	0,54	0,71

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,22% a 378)

Germania – Xetra Dax (0,18% a 12.010)

BMW: accantonamento di 1 mld di euro per indagine UE. Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato l'intenzione di accantonare, a titolo prudenziale, circa 1 mld di euro in relazione all'indagine della Commissione Europea riguardo all'esistenza di un possibile cartello tra le principali case automobilistiche tedesche (Daimler e Volkswagen) per limitare la concorrenza nell'ambito dello sviluppo di nuove tecnologie antinquinamento. L'accantonamento dovrebbe così incidere sul margine operativo (EBIT *Margin*) della divisione Auto per l'intero esercizio per una percentuale inferiore di circa 1-1,5%

rispetto al 6-8% indicato dalla società in precedenza. BMW ha comunque dichiarato di voler contestare con ogni mezzo le accuse.

VOLKSWAGEN: accordo per la fornitura di litio da utilizzare nella produzione di veicoli elettrici. Volkswagen ha siglato un accordo con la società cinese Jiangxi Ganfeng Lithium relativo alla fornitura di litio da utilizzare nelle batterie per la produzione di veicoli elettrici. L'accordo avrà la durata di 10 anni e sosterrà il progetto di Volkswagen di lanciare oltre 70 modelli di veicoli elettrici nel prossimo decennio.

Francia – CAC 40 (0,23% a 5.476)

ENGIE: acquisito il 90% del capitale della società brasiliana TAG. Secondo quanto riportato da Bloomberg, il Gruppo brasiliano Petrobras avrebbe raggiunto un accordo con la società francese Engie e con il fondo pensione canadese CDPQ (Caisse de dépôt et placement du Québec) riguardo la cessione del 90% del capitale della controllata TAG, attiva nella distribuzione di gas. Il controvalore complessivo dell'operazione risulta pari a 8,6 mld di dollari.

Olanda – Aex (0,2% a 563)

ROYAL DUTCH SHELL: investe in Nigeria. La compagnia petrolifera investirà in Nigeria circa 15 mld di dollari per la ricerca di petrolio e gas. Shell opera in joint venture con società nigeriane e detiene una partecipazione del 30% nel business.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	29,48	1,90	1,05	1,44
Anheuser-Busch Inbev	76,90	1,85	1,63	2,14
Kering	530,10	1,45	0,22	0,21
Telefónica	7,51	-1,47	14,19	14,02
Société Générale	26,65	-1,22	4,20	5,28
Essilorluxottica	96,10	-1,17	0,76	0,97

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

USA – Dow Jones (0,15% a 26.425)

Nasdaq (0,59% a 7.939)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	126,42	1,30	1,30	1,67
Walgreens Boots Alliance	54,69	1,00	4,38	2,71
Home Depot	202,06	0,80	0,80	1,24
Dow	57,24	-4,14	3,83	ND
Boeing	391,93	-0,99	1,26	1,76
Merck & Co.	81,15	-0,86	2,46	3,09

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Liberty Global -A	27,82	4,35	0,70	0,59
Liberty Global - C	26,86	3,79	1,01	0,88
Netease -Adr	279,68	3,68	0,35	0,30
Lululemon Athletica	169,37	-1,17	0,79	0,78
Alphabet	1211,45	-0,66	0,37	0,53
Netflix	365,49	-0,65	1,37	1,71

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,21% a 21.762)

Avvio di settimana cauto per i listini asiatici, con i principali indici che registrano chiusure contrastate. Il Nikkei cede lo 0,21%, frenato in particolare dal rafforzamento dello yen, nell'ambito di un atteggiamento prudente degli investitori che preferiscono prendere profitto in attesa delle nuove evoluzioni sia sul fronte dei negoziati tra USA e Cina che dell'avvio della nuova stagione di risultati societari, soprattutto statunitensi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●●) Produz. industriale m/m (%) di febbraio	0,7	0,5
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-0,4	-1,4
Francia	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) febbraio	-4,0	-4,6
USA	(●●●) Var. occupati non agricoli (migliaia) marzo	196	177
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	3,8	3,8
	(●●●) Var. occupati nel Manifat. (migliaia) marzo	-6	11
	(●) Credito al consumo (mld dollari) febbraio	-	17,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di febbraio, prelim.	97,4	97,2

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-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