

Occhi puntati su BCE, Fed e Brexit

Temi della giornata

- Focus Banche centrali: BCE, non si prevedono sostanziali novità; Fed, in pubblicazione in serata i verbali della scorsa riunione.

- Azionario: Wall Street condizionata da prese di profitto in vista dei verbali Fed e della *reporting season*.

- Risorse di base: prevale l'ottimismo sulla trattativa tariffaria fra Cina e USA, che spinge al rialzo le commodity; i livelli del greggio restano ai massimi da novembre 2018.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	-0,8	1,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	-1,1	-0,8
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di febbraio	-	128,8	130,8
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di febbraio	-	0,2	0,8
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	-	-0,6	-1,1
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,1	0,6
USA	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	-0,9	-0,9
	(●●) CPI m/m (%) di marzo	-	0,3	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di marzo	-	0,2	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di marzo	-	1,8	1,5
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di marzo	-	2,1	2,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	374	-0,66	13,99
FTSE MIB	21.672	-0,46	18,27
FTSE 100	7.426	-0,35	10,37
Xetra DAX	11.851	-0,94	12,23
CAC 40	5.436	-0,65	14,92
Ibex 35	9.408	-0,32	10,16
Dow Jones	26.151	-0,72	12,10
Nikkei 225	21.688	-0,53	8,36

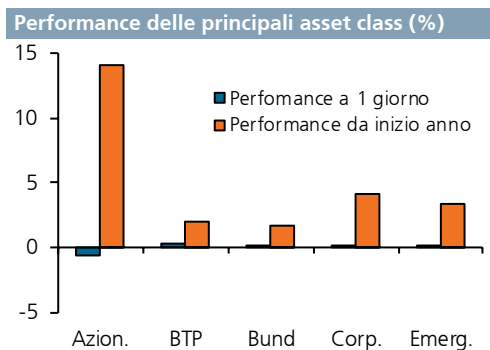
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,22	-3,00	-25,50
BTP 10 anni	2,42	-6,20	-31,80
Bund 2 anni	-0,58	0,30	3,40
Bund 10 anni	-0,01	-1,70	-25,20
Treasury 2 anni	2,35	-1,21	-13,81
Treasury 10 anni	2,50	-2,16	-18,36
EmbiG spr. (pb)	210,63	0,22	-27,78
Main Corp.(pb)	61,23	-0,32	-27,14
Crossover (pb)	258,78	0,00	-94,91

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	0,03	1,59
Dollaro/yen	111,13	-0,30	-1,34
Euro/yen	125,24	-0,27	0,30
Euro/franco svizzero	1,13	0,15	-0,14
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,18	-2,27
Euro/Sterlina	0,86	0,21	3,76
Petrolio (WTI)	63,98	-0,65	40,89
Petrolio (Brent)	70,61	-0,69	31,25
Gas naturale	2,70	-0,33	1,01
Oro	1.304,37	0,50	1,78
Mais	360,00	0,00	-6,01

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

10 aprile 2019
10:16 CET
Data e ora di produzione

10 aprile 2019
10:20 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 (-0,46% a 21.672)

GENERALI: dismissione in Germania e potenziale rafforzamento in Portogallo. La società ha ceduto Generali Leben a Viridium così come definito lo scorso luglio; è arrivato infatti il via libera da parte dell'Autorità tedesca competente. La cessione prevede per Generali un incasso complessivo di 1,9 mld di euro. Inoltre, secondo la stessa fonte (*Il Sole 24 Ore*), Generali sarebbe in gara per rilevare la portoghese Seguradoras Unidas, gruppo assicurativo che sta per essere ceduto dal *private equity* Apollo Global Management per un valore intorno a 500-600 mln di euro.

Altri titoli

CNH Industrial: dichiarazioni dell'AD. Ieri l'AD Hubertus Muhlhauser ha dichiarato a Reuters che nel Capital Markets Day previsto nella seconda parte dell'anno verranno illustrate le linee guida dello sviluppo del portafoglio del Gruppo nei successivi 10-15 anni. Muhlhauser ha affermato che Iveco è una componente fondamentale dell'attività di CNH Industrial (nel 2018 oltre 1/3 dei ricavi e circa il 15% dell'EBIT), ma anche che è attualmente in corso una revisione della strategia complessiva del Gruppo. A inizio 2018 il predecessore di Muhlhauser, Richard Tobin, in un'intervista a Bloomberg aveva aperto la porta al possibile scorporo di Iveco al fine di valorizzare il settore trattori. Circa un mese fa si erano diffuse indiscrezioni secondo cui la cinese Geely era interessata ad acquisire Iveco, con offerta inviata a CNH ma rifiutata in quanto non ritenuta adeguata.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	17,73	1,90	0,56	0,72
Banco BPM	1,96	1,00	29,63	30,42
Banca Generali	23,66	0,51	0,43	0,45
Prysmian	16,32	-4,78	1,84	1,75
Saipem	4,84	-3,90	9,23	8,74
Tenaris	12,56	-2,67	2,74	3,36

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,66% a 374)

Germania – Xetra Dax (-0,94% a 11.851)

DAIMLER: in calo le vendite di marzo. Daimler ha rilasciato i dati relativi alle vendite di marzo, che hanno registrato una flessione del 4,8% rispetto allo stesso mese del 2018; a livello di singoli brand, il marchio Mercedes è calato del 4,1%, mentre le vendite di Smart sono scese a doppia cifra del 17,1%. In tal modo, il dato complessivo del 1° trimestre ha registrato una flessione del 5,9%. Relativamente a marzo, i cali hanno caratterizzato quasi tutti i principali mercati: Europa (-5,6%), Germania (-8,7%), Stati Uniti (-4,9%). Di contro, un contributo positivo è arrivato dal mercato cinese, dove le

vendite sono salite su base annua del 5,94%, restando anche l'unico mercato in positivo da inizio anno.

VOLKSWAGEN: possibile interesse nella partecipazione in JAC Motor. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate da Reuters, Volkswagen starebbe valutando la possibilità di acquisire una partecipazione nel Gruppo cinese Anhui Jianghuai Automobile (JAC Motor), che rappresenta comunque il principale partner cinese nel segmento delle vetture elettriche.

Francia – CAC 40 (-0,65% a 5.436)

SOCIETE' GENERALE: riduce la forza lavoro. Société Générale ha annunciato una riduzione di 1.600 posti di lavoro nel mondo, prevalentemente nella divisione investment banking; di questi 752 posti in Francia. In Francia, questi tagli di posti di lavoro, che riguardano anche attività bancarie al dettaglio, saranno limitati a certi perimetri nell'ambito di un piano di uscite volontarie, ha precisato l'istituto di credito. Il piano sarà implementato a fine maggio o inizio giugno, secondo quanto riferiscono i sindacati.

TOTAL: accordo in Papua Nuova Guinea. Total, con i partner Exxon Mobil e Oil Search, ha siglato un accordo con il Governo della Papua Nuova Guinea relativo al progetto Papua LNG che raddoppierà le esportazioni di gas naturale e liquefatto del Paese. Il valore complessivo del contratto ammonta a circa 13 mld di dollari. Nella joint venture, Total detiene una partecipazione del 40,1% contro il 37,1% di Exxon Mobil e il 22,8% di Oil Search.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
EssilorLuxottica	97,06	0,68	0,78	0,99
ENI	15,89	0,47	10,17	10,40
Vivendi	26,13	0,31	2,84	3,40
SAP	98,38	-3,44	2,69	2,22
Airbus	118,50	-1,86	1,39	1,44
Kering	517,80	-1,67	0,19	0,21

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

USA – Dow Jones (-0,72% a 26.151)

Nasdaq (-0,56% a 7.909)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	116,86	1,65	2,89	3,71
Coca-Cola	46,67	0,26	2,91	4,96
McDonald's	190,08	0,12	0,56	0,78
Caterpillar	136,35	-2,48	0,69	0,91
Dow	56,27	-1,54	1,96	ND
Boeing	369,04	-1,46	1,46	1,83

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cerner	62,97	10,30	1,24	0,85
Monster Beverage	54,69	3,05	1,34	1,78
Workday -Class A	190,80	1,97	0,57	0,69
Advanced Micro Devices	27,24	-4,52	18,93	14,68
Wynn Resorts	139,26	-3,86	0,86	0,65
Western Digital	50,11	-2,87	1,81	2,43

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,53% a 21.688)

Seduta contrastata per le Borse asiatiche, con il Nikkei in calo dello 0,53% in scia ai timori riguardo alla congiuntura internazionale e ai rischi di nuove tensioni commerciali. L'indice nipponico mostra comunque un recupero dai minimi di seduta, restando nuovamente al di sotto della prima barriera tecnica di forte valenza posta a 21.860-21.900 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	0,4	-0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	0,6	-0,2
	Prod. manifatturiera m/m (%) di febbraio	1,1	-0,4
	Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	2,8	1,0
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di marzo, preliminare	-28,5	-
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di febbraio	1,8	2,8
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di febbraio	-5,5	-4,6

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,1	-0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,9	-

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