

L'incertezza pesa sui mercati
Temini della giornata

- Macro: nessuno sviluppo nei negoziati tra Cina e Stati Uniti.
- Azionario: reazione positiva sul finale della scorsa settimana dei listini azionari, che però archiviano l'intera ottava con decisi ribassi.
- Titoli di Stato: BTP appesantiti in un clima in cui persiste l'avversione al rischio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di marzo, preliminare	96,3	96,3	97,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

13 maggio 2019
10:30 CET

Data e ora di produzione

13 maggio 2019
10:34 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	368	0,41	11,98
FTSE MIB	20.875	0,28	13,92
FTSE 100	7.203	-0,06	7,06
Xetra DAX	12.060	0,72	14,21
CAC 40	5.327	0,27	12,61
Ibex 35	9.118	0,25	6,76
Dow Jones	25.942	0,44	11,21
Nikkei 225	21.191	-0,72	5,88

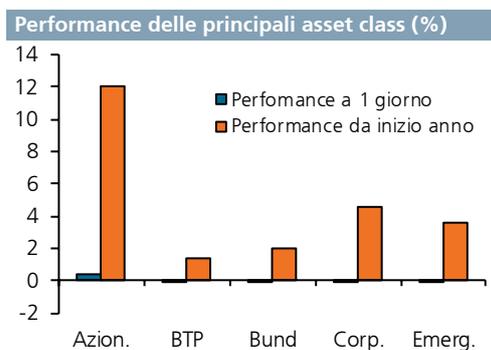
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,60	-0,70	12,20
BTP 10 anni	2,68	0,00	-5,90
Bund 2 anni	-0,62	1,00	-0,50
Bund 10 anni	-0,05	0,20	-28,70
Treasury 2 anni	2,27	0,81	-22,17
Treasury 10 anni	2,47	2,49	-21,70
EmbiG spr. (pb)	222,57	-1,46	-15,84
Main Corp.(pb)	66,24	0,51	-22,13
Crossover (pb)	281,07	2,72	-72,61

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	0,15	1,91
Dollaro/yen	109,95	0,15	-0,26
Euro/yen	123,52	0,32	1,67
Euro/franco svizzero	1,14	-0,08	-1,01
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,18	-1,98
Euro/Sterlina	0,86	0,31	3,84
Petrolio (WTI)	61,66	-0,06	35,79
Petrolio (Brent)	70,62	0,33	31,26
Gas naturale	2,62	0,92	-3,61
Oro	1.286,05	0,17	0,35
Mais	351,75	-0,42	-9,98

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 (+0,28% a 20.875)

ATLANTIA: 1° trimestre in miglioramento. La società ha chiuso il 1° trimestre dell'anno con ricavi operativi pari a 2,59 miliardi in aumento del 4% su base omogenea, escludendo il contributo del gruppo Abertis consolidato a partire da fine ottobre 2018 (+6% su base omogenea pro-forma ipotizzando il consolidamento del gruppo Abertis a partire dal 1 gennaio 2018). L'utile del periodo di pertinenza del gruppo pari a 249 milioni cresce del 15% rispetto ai primi tre mesi del 2018. L'EBITDA si attesta a 1,56 miliardi (+3% su base omogenea escludendo il gruppo Abertis e +7% su base omogenea proforma includendo il gruppo Abertis). Gli investimenti operativi sono complessivamente pari a 335 milioni. Abertis, segnala la società, nei tre mesi registra un EBITDA in crescita del 10% a 801 milioni. Per il 2019 il management stima un andamento complessivamente positivo con una sostanziale stabilità per il settore autostradale italiano, fermo restando l'impatto sui risultati a fine esercizio che potrebbero essere determinati dalle fluttuazioni dei tassi di cambio ed interesse ai quali si aggiungono le incognite relative alla tragedia del crollo del ponte Morandi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unipolsai Assicurazioni	2,43	3,85	5,04	4,20
Unipol Gruppo	4,35	3,84	2,29	2,55
Moncler	36,67	3,21	0,99	0,87
Amplifon	18,26	-4,30	1,19	0,65
Banco Bpm	1,78	-2,06	29,97	26,10
Fincobank	9,85	-1,28	8,41	3,36

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,41% a 368)

Germania – Xetra Dax (+0,72% a 12.060)

DAIMLER: nuovo calo delle vendite in aprile. Daimler ha annunciato di aver registrato in aprile una nuova flessione su base annua delle vendite di vetture, rappresentando così il quarto mese consecutivo caratterizzato da ribassi. La variazione negativa di aprile è stata pari al -4,5%, su cui ha pesato in particolare il calo delle vendite di auto a marchio Mercedes, mentre il brand Smart ha registrato un incremento del 14,3%. A livello geografico, la flessione peggiore si è registrata negli USA (-15,7%), a cui ha fatto seguito la contrazione in Europa (-4,8%) e in particolare in Germania (-1,3%). I risultati non hanno nemmeno beneficiato dell'apporto delle vendite nel mercato cinese, cresciute a un ritmo contenuto dello 0,8%. In tal modo, il dato complessivo da inizio anno si attesta a -5,6%.

EON: utile operativo in calo ma sopra le attese; confermati gli obiettivi 2019. E.On ha annunciato di aver archiviato il 1°

trimestre con un utile operativo in calo su base annua dell'8% a 1,18 mld di euro, attestandosi però al di sopra delle stime di consenso ferme a 1,16 mld di euro. Analogamente l'EBITDA rettificato per le componenti straordinarie è stato pari a 1,67 mld di euro, anch'esso in flessione del 3% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio; il dato ha però battuto le attese di mercato pari a 1,61 mld di euro. L'utile netto è sceso dell'11% a 650 mln di euro, a fronte però di un miglioramento dei ricavi pari al 5% a 9,16 mld di euro, disattendendo in questo caso il valore indicato dal consenso pari a 9,50 mld di euro. Nonostante i risultati in calo, il Gruppo ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio, per il quale l'EBIT è stimato attestarsi tra 2,9 e 3,1 mld di euro, mentre l'utile netto tra 1,4 e 1,6 mld di euro.

Francia – CAC 40 (+0,27% a 5.327)

RENAULT: proposta la fusione con Nissan. Secondo indiscrezioni riportate dalla rete televisiva giapponese TBS, Renault avrebbe proposto formalmente a Nissan di procedere con la fusione dei due gruppi attraverso il controllo di una holding

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	159,00	4,13	0,97	0,76
Essilorluxottica	110,20	3,96	0,91	0,91
Siemens	107,02	1,65	2,95	2,01
Daimler	53,89	-3,16	6,45	4,63
Koninklijke Ahold Delhaize	20,58	-1,67	4,02	4,22
Orange	13,73	-1,12	5,69	5,99

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, Prysmian**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,44% a 25.942)

Nasdaq (+0,08% a 7.917)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	101,91	2,38	1,63	1,66
Procter & Gamble	106,01	1,70	1,98	2,15
Coca-Cola	48,19	1,67	2,86	3,11
Apple	197,18	-1,76	10,19	7,84
Intel	46,20	-0,90	11,34	7,34
Exxon Mobil	76,56	-0,27	4,17	3,62

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 *
Booking Holdings	1829,85	5,40	0,21	0,13
Mercadolibre	557,84	2,80	0,18	0,18
Advanced Micro Devices	27,96	2,76	14,95	13,23
Symantec	19,39	-12,54	3,94	2,02
Wynn Resorts	129,89	-4,72	1,01	0,75
Regeneron Pharmaceuticals	312,86	-3,49	0,41	0,31

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,72% a 21.191)

La mancanza di spiragli positivi nel fine settimana sul fronte dei colloqui USA-Cina ha pesato sull'andamento odierno dei mercati asiatici. Il Nikkei cede così lo 0,72%, rappresentando la quinta seduta consecutiva in ribasso e registrando un nuovo minimo da inizio aprile. I ribassi odierni sono stati innescati anche dal rafforzamento dello yen, favorito proprio dal contesto di avversione al rischio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-0,9 -0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	-1,4 -0,8
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	-0,3 0,1
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	-3,3 1,0
Germania	(●) Bilancia comm. (miliardi di euro) di marzo	22,7 20,0
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-0,9 -0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	-0,9 -0,1
	Produzione manifatturiera m/m (%) di marzo	-1,0 -
	Produzione manifatturiera a/a (%) di marzo	0,5 -
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di marzo	- -13,7
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di marzo	0,9 0,0
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di marzo	2,6 1,1
	(●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, seconda stima	0,5 0,5
	(●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, seconda stima	1,8 1,8
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	0,7 0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	1,3 0,5
	USA	(●●) CPI m/m (%) di aprile
(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di aprile	0,1 0,2	
(●●) CPI a/a (%) di aprile	2,0 2,1	
(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di aprile	2,1 2,1	

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: Elisabetta Ciarini