

Apertura positiva per i listini

Temi della giornata

- Macro: crescita nulla per l'economia tedesca nel 4° trimestre del 2018.
- Azionario: Wall Street prosegue nei rialzi in un clima di ottimismo circa i negoziati tra USA e Cina.
- Risorse di base: le quotazioni petrolifere accrescono i guadagni in scia ai dati cinesi sull'export e all'efficacia dei tagli OPEC alla produzione.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua ...)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	0,2	0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	1,2	1,2
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,0	0,1	-0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	0,6	0,7	1,1
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 4° trimestre	8,5	8,8	8,8
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia unità), sett.	-	225	234
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	-	1740	1736
	(●) PPI m/m (%) di gennaio	-	0,1	-0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio	-	0,2	0
	(●) PPI a/a (%) di gennaio	-	2,1	2,5
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio	-	2,5	2,7
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-	0,1	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio ex. auto m/m (%) di dicembre	-	0,0	0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di novembre	-	-0,4	-0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Market Views.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	353	0,46	7,33
FTSE MIB	19.990	0,93	9,09
FTSE 100	7.191	0,81	6,88
Xetra DAX	11.167	0,37	5,76
CAC 40	5.074	0,35	7,26
Ibex 35	8.982	-0,01	5,18
Dow Jones	25.543	0,46	9,50
Nikkei 225	21.140	-0,02	5,62

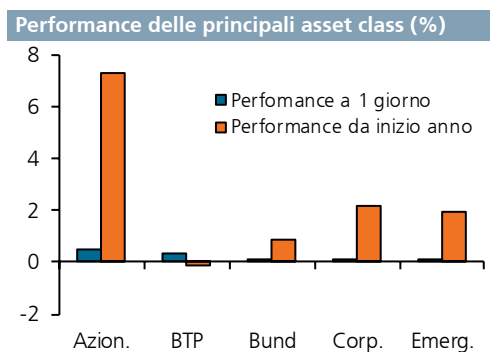
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,47	-6,40	-0,60
BTP 10 anni	2,78	-6,00	4,20
Bund 2 anni	-0,56	0,60	5,00
Bund 10 anni	0,12	-0,90	-11,90
Treasury 2 anni	2,53	2,46	4,27
Treasury 10 anni	2,70	1,44	1,79
EmbiG spr. (pb)	219,69	-2,03	-18,72
Main Corp.(pb)	70,38	-1,29	-18,00
Crossover (pb)	307,19	-2,46	-46,50

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	-0,39	1,54
Dollaro/yen	110,89	0,33	-1,12
Euro/yen	125,04	-0,05	0,46
Euro/franco svizzero	1,14	-0,21	-1,04
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,26	-0,86
Euro/Sterlina	0,88	-0,13	2,37
Petrolio (WTI)	53,90	1,51	18,70
Petrolio (Brent)	63,61	1,91	18,23
Gas naturale	2,58	-4,20	-9,68
Oro	1.311,81	0,10	2,36
Mais	378,75	0,13	1,00

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.

14 febbraio 2019

10:08 CET

Data e ora di produzione

14 febbraio 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (0,93% a 19.990)

ATLANTIA: ricostruzione ponte Genova. Secondo il ministro delle infrastrutture Danilo Toninelli, Autostrade per l'Italia (Aspi), controllata dal gruppo Atlantia, pagherà l'intera somma della demolizione e della ricostruzione del ponte Morandi di Genova, impegnando quasi 300 milioni di euro. Il ponte di Genova, in concessione ad Aspi, è crollato il 14 agosto 2018 provocando la morte di 43 persone.

FCA: prolungato accordo con PSA. Fiat Chrysler ha siglato un accordo con PSA per il prolungamento fino al 2023 della collaborazione nella produzione di veicoli commerciali leggeri fino al 2023.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: offerta per Astaldi. Secondo fonti di stampa (Reuters) la società avrebbe presentato un'offerta per l'ingresso nel capitale di Astaldi tramite un aumento di capitale per 225 milioni con il supporto di investitori di lungo periodo. Salini avrebbe il 65% della società.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fincobank	10,39	4,94	1,67	1,66
Azimut Holding	12,12	4,17	1,69	1,69
Banca Generali	21,32	4,10	0,58	0,42
UBI Banca	2,22	-1,03	13,67	10,42
BPER Banca	3,38	-0,73	9,87	5,18
Saipem	4,02	-0,42	5,94	9,46

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,46% a 353)

Germania – Xetra Dax (0,37% a 11.167)

BMW: vendite in frazionale rialzo in gennaio. BMW ha archiviato il primo mese dell'anno con risultati in termini di vendita ritenuti positivi dal management, nonostante le difficili condizioni di mercato. Il dato complessivo si è attestato a 170.463 unità, in frazionale rialzo rispetto all'analogo periodo 2018. A livello geografico, il maggior contributo è arrivato dalle vendite in Cina, cresciute su base annua del 15,5%, mentre negli altri principali mercati, BMW ha registrato flessioni seppur a singola cifra. In particolare, in Europa il calo è stato pari al 2,1%, in Germania del 6,8% e negli USA del 6,3%.

Francia – CAC 40 (0,35% a 5.074)

RENAULT: utile e ricavi in calo nel 2018. Il Gruppo automobilistico francese ha archiviato l'esercizio 2018 con un calo del 2,3% dei ricavi, con il valore che è risultato pari a 57,4 mld di euro, a causa anche di un effetto valutario sfavorevole. In calo anche l'utile netto pari a 3,45 mld di euro rispetto ai 5,3

mld del precedente esercizio, giustificato dal management con il calo del contributo fornito da Nissan, di cui Renault detiene il 43,4% del capitale. Il calo delle vendite risulta imputabile principalmente alla debolezza registrata nel mercato iraniano, per via delle sanzioni internazionali, e alla flessione delle vetture diesel. Il margine operativo si è attestato al 6,3% rispetto al 6,6% del precedente esercizio. Riguardo all'outlook 2019, il Gruppo si attende ricavi in crescita a cambi e perimetro costanti, mentre il margine operativo è atteso attestarsi al 6%; positivi anche i flussi di cassa operativi della divisione auto.

Olanda – Aex (0,4% a 536)

AKZO NOBEL: i risultati 2018 beneficiano della cessione della chimica. Il gruppo produttore di vernici ha registrato un utile netto in crescita a 6,7 miliardi di euro per l'intero 2018. Il risultato è stato contrassegnato però dalla vendita del ramo chimico: 6,3 miliardi del totale sono infatti legati alle attività dismesse. Nel 2017 l'utile netto è stato di 832 milioni di euro. Nel 2018 il gruppo olandese ha registrato un calo del 4% delle vendite, influenzato da una contrazione dei volumi. A tassi di cambio costanti, tuttavia, ha raggiunto un aumento del fatturato dell'1%. Inoltre è stato annunciato un dividendo straordinario che sarà distribuito il 25 febbraio e sarà pari a 4,50 euro per azione. Infine è stato avviato un programma di riacquisto di azioni, buyback, per 2,5 miliardi di euro, che dovrebbe essere completato entro la fine del 2019.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	480,00	3,05	0,37	0,27
Nokia	5,57	2,43	18,68	19,78
Anheuser-Busch Inbev	69,00	2,18	1,86	2,15
Sanofi	73,88	-2,18	2,44	2,19
BBVA	5,10	-1,92	18,35	21,54
Unibail-Rodamco-Westfield	151,58	-1,49	0,46	0,51

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Pirelli, Credit Suisse, Air Liquid, Vivendi**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,46% a 25.543)

Nasdaq (0,08% a 7.420)

CISCO SYSTEMS: risultati trimestrali e outlook sopra le attese. Cisco Systems ha annunciato di aver archiviato i risultati del 2° trimestre fiscale con un utile netto per azione pari a 0,73 dollari, di poco superiore alle attese di mercato (0,72 dollari). Migliori del consenso anche i ricavi che si sono attestati a 12,45 mld di dollari contro i 12,42 mld indicati dagli analisti. L'incidenza dell'utile operativo sul fatturato è risultata pari al 64,1%, in linea

con le attese di mercato. Il Gruppo ha inoltre rilasciato un outlook per il 3° trimestre fiscale incoraggiante, con un utile per azione compreso tra 0,76 e 0,78 dollari rispetto ai 0,76 stimati dagli analisti. I ricavi sono attesi in aumento su base annua tra il 4% e il 6% (+2,93% del consenso), mentre il *gross margin* è stimato tra il 64% e il 65% (61,1% del consenso). Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un aumento del 6% del dividendo trimestrale a 0,35 dollari, deliberando un aumento del programma di acquisto di azioni proprie di 15 mld di dollari, portando l'ammontare complessivo pari a 24 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	188,41	1,56	0,86	1,06
3M	209,72	1,52	0,54	0,64
Walgreens Boots Alliance	72,43	1,22	1,71	2,14
Cisco Systems	47,50	-0,81	7,29	7,26
Apple	170,18	-0,42	6,75	9,70
Dowdupont	53,14	-0,41	3,16	3,42

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 *
Activision Blizzard	44,57	6,96	7,90	3,99
Marriott International -CI A	118,86	3,59	0,64	0,66
Take-Two Interactive Softwre	92,14	3,24	1,96	1,11
Cerner	56,93	-3,21	0,99	0,86
Netflix	351,77	-2,28	2,06	3,06
Symantec	23,02	-1,67	2,03	2,08

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Coca Cola**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,02% a 21.140)

Maggiori realizzi hanno caratterizzato la seduta odierna sui listini asiatici, con il Nikkei sostanzialmente piatto (-0,02%) in chiusura di contrattazioni. Dopo i decisi rialzi delle ultime giornate, gli investitori sembrano aver preferito prendere profitto in attesa di nuove evoluzioni sul tema dei rapporti commerciali e di nuovi dati macroeconomici.

Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario (... segue da prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
Giappone	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,4	-0,6
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	1,4	-2,5
	Deflatore del PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	-0,4	-0,3

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di dic.	-0,9 -0,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-4,2 -3,3
Regno Unito	(●) CPI m/m (%) di gennaio	-0,8 -0,7
	(●) CPI a/a (%) di gennaio	1,8 1,9
USA	(●●) CPI m/m (%) di gennaio	0,0 0,1
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio	0,2 0,2
	(●●) CPI a/a (%) di gennaio	1,6 1,5
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio	2,2 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_vwp_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/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi