

Listini europei positivi ma la tensione resta elevata
Temini della giornata

- Macro: occhi puntati sullo ZEW di maggio.
- Azionario: Wall Street archivia la peggiore seduta dell'anno.
- Titoli di Stato: rendimenti dei Treasury vicini ai minimi, la Fed punta gli occhi sulle tensioni commerciali.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di maggio	-	-	4,5
	(•) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-	-0,3	-0,2
	(•) Produzione industriale a/a (%) di marzo	-	-0,8	-0,3
Germania	(••) Indice ZEW di maggio	-	5,0	3,1
	(••) Indice ZEW situazione corrente di maggio	-	6,3	5,5
	(••) CPI m/m (%) di aprile, finale	1,0	1,0	1,0
	(••) CPI a/a (%) di aprile, finale	2,0	2,0	2,0
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	1,0	1,0	1,0
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	2,1	2,1	2,1
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di aprile	-	-	28,3
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di marzo	-	3,9	3,9
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di marzo, preliminare	1.271	1.719,7	1.896,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Settimana dei Mercati.

14 maggio 2019

11:41 CET

Data e ora di produzione

14 maggio 2019

10:28 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	363	-1,38	10,43
FTSE MIB	20.594	-1,35	12,39
FTSE 100	7.164	-0,55	6,47
Xetra DAX	11.877	-1,52	12,48
CAC 40	5.263	-1,22	11,24
Ibex 35	9.047	-0,78	5,94
Dow Jones	25.325	-2,38	8,56
Nikkei 225	21.067	-0,59	5,26

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

Principali titoli e indici obbligazionari

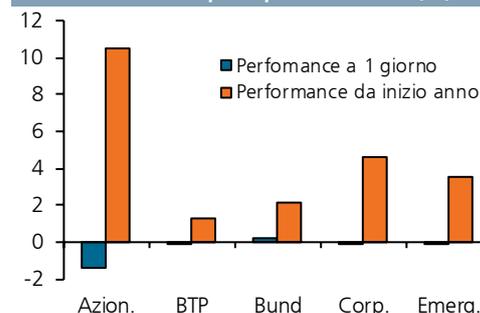
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,62	2,50	14,70
BTP 10 anni	2,70	1,70	-4,20
Bund 2 anni	-0,63	-1,20	-1,70
Bund 10 anni	-0,07	-2,50	-31,20
Treasury 2 anni	2,19	-7,77	-29,94
Treasury 10 anni	2,40	-6,57	-28,27
EmbiG spr. (pb)	224,87	2,30	-13,54
Main Corp.(pb)	67,80	1,55	-20,57
Crossover (pb)	289,00	7,93	-64,68

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	0,02	1,89
Dollaro/yen	109,14	-0,74	0,47
Euro/yen	122,62	-0,73	2,39
Euro/franco svizzero	1,13	-0,60	-0,40
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,38	-1,58
Euro/Sterlina	0,87	0,44	3,41
Petrolio (WTI)	61,04	-1,01	34,42
Petrolio (Brent)	70,23	-0,55	30,54
Gas naturale	2,62	0,08	-3,53
Oro	1.300,40	1,12	1,47
Mais	356,50	1,35	-8,77

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

Performance delle principali asset class (%)


Nota: 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 (-1,35% a 20.594)

PRYSMIAN: trimestrale sopra le attese e confermati gli obiettivi 2019. Il Gruppo ha archiviato il 1° trimestre con ricavi in crescita su base organica dell'1,9% a 2,77 mld di euro, grazie soprattutto ai positivi risultati della divisione telefonica (+9,8%) e in particolare dei ricavi dei cavi ottici. Un contributo positivo è arrivato anche dalle crescite del segmento Energy & Infrastructure (+3,4%) e delle attività di Power Distribution (15,7%). A livello geografico, il maggior aumento dei ricavi è registrato in Nord America, con un incremento su base organica del 5,4%. Il dato complessivo si è attestato al di sopra delle stime di consenso che indicavano un valore di 2,70 mld di euro, così come l'EBITDA rettificato che è stato pari a 231 mln di euro, contro i 213 mln di euro attesi dal mercato. In miglioramento l'EBITDA margin che è passato all'8,3% rispetto al 7,2% dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il gruppo ha così confermato gli obiettivi per l'intero esercizio 2019, attendendosi un EBITDA rettificato compreso tra 950 mln e 1,02 mld di euro, con un flusso di cassa a circa 300 mln di euro, con uno scostamento del 10%, dopo 90 mln di euro di costi di ristrutturazione.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	4,07	1,45	7,34	8,37
A2A	1,47	1,28	10,49	12,29
Eni	14,42	1,09	13,54	11,23
STMicroelectronics	14,16	-5,10	4,95	5,49
Leonardo	9,58	-4,68	4,15	2,65
Moncler	35,03	-4,47	1,09	0,88

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,38% a 363)

Germania – Xetra Dax (-1,52% a 11.877)

ALLIANZ: trimestrale sopra le attese. Allianz ha archiviato i risultati del 1° trimestre con un utile operativo pari a 2,96 mld di euro, al di sopra dei 2,85 mld indicati dal consenso. Migliore delle attese anche l'utile netto, che si è attestato a 1,97 mld di euro contro i 1,87 mld degli analisti, grazie a minori costi per risarcimenti legati a eventi naturali, anche se il risultato è stato frenato dal risultato delle attività di asset management. I ricavi sono cresciuti su base annua del 9,1% a 40,3 mld di euro, anch'essi al di sopra di quanto atteso dal mercato e pari a 37,7 mld di euro. Il combined ratio si è attestato al 93,7% al di sotto del 94,2% indicato dalle attese di consenso. Il Gruppo ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio 2019, con l'utile operativo che è atteso attestarsi a 11,5 mld di euro, con una tolleranza in più o in meno di 500 mln di euro, contro gli 11,8 mld di euro stimati dagli analisti.

BAYER: nuova sconfitta legale. Il Gruppo tedesco ha perso un nuovo processo negli USA, il terzo consecutivo, riguardante la causa intentata da una coppia californiana per i danni alla salute provocati dall'utilizzo del diserbante Roundup, a base di glifosato, prodotto da Monsanto. La sentenza della giuria ha stabilito il pagamento da parte di Bayer di 2,05 mld di dollari a titolo di danni punitivi, a cui si aggiungono 55 mln di dollari a titolo compensatorio.

DAIMLER: possibile ingresso nel capitale di Baic. Secondo quanto riportato da fonti di stampa (MF), il gruppo automobilistico cinese Baic sarebbe intenzionato ad acquistare il 4-5% del capitale di Daimler, con cui ha già in essere una joint venture per la produzione di vetture in Cina (Beijing Benz Automotive). L'operazione, che potrebbe costare circa 3 mld di euro, permetterebbe a Baic di diventare il secondo investitore cinese di Daimler dopo Geely.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Eni	14,42	1,09	13,54	11,23
Iberdrola	8,06	0,88	12,88	15,08
Engie	13,20	0,57	6,20	4,97
Koninklijke Philips	35,75	-3,83	2,65	2,51
Daimler	52,12	-3,28	6,60	4,74
Basf	63,15	-3,19	3,88	3,19

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Mediaset, Salvatore Ferragamo, Vodafone**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-2,38% a 25.325)

Nasdaq (-3,41% a 7.647)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	106,11	0,09	2,12	2,12
Verizon Communications	56,75	-0,28	3,48	3,19
Coca-Cola	48,05	-0,29	3,04	3,07
Apple	185,72	-5,81	12,09	8,15
Boeing	337,37	-4,88	1,20	1,05
Caterpillar	125,30	-4,60	1,30	0,91

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 *
Xcel Energy	57,78	1,00	1,15	1,02
Jd.Com -Adr	28,18	0,04	9,96	5,49
Biogen	225,66	-0,25	0,85	0,84
Mylan	20,08	-9,43	5,32	2,10
Skyworks Solutions	76,63	-7,18	0,78	0,63
Nxp Semiconductors	93,12	-7,04	1,48	1,18

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,59% a 21.067)

Le vendite di ieri sui principali mercati azionari sono proseguite in mattinata anche su quelli asiatici, anche se le variazioni negative sono risultate in molti casi contenute, grazie a nuove dichiarazioni di Trump secondo cui i negoziati proseguono

comunque e viene mantenuta l'intenzione dello stesso Presidente di incontrare l'omologo cinese durante gli incontri del prossimo G20 a giugno. Il Nikkei limita così la perdita a -0,59%, la sesta consecutiva, mostrando comunque un recupero dai minimi di seduta.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di marzo, preliminare	96,3 96,3

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-famiglie/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