

Avvio di seduta positiva in Europa

Temi della giornata

- Macro: giornata povera di eventi in area euro, negli USA verrà pubblicato l'Empire manifatturiero di aprile.
- Azionario: clima di propensione al rischio sui mercati sostenuto anche dal buon avvio delle trimestrali USA.
- Cambi: EUR/USD consolida sopra 1,13.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di aprile	-	8,0	3,7
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di febbraio	-	-	-7,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Repsol.

15 aprile 2019  
10:30 CET  
Data e ora di produzione

15 aprile 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	378	0,47	15,20
FTSE MIB	21.858	0,80	19,29
FTSE 100	7.437	0,26	10,54
Xetra DAX	12.000	0,54	13,65
CAC 40	5.503	0,31	16,32
Ibex 35	9.469	0,24	10,87
Dow Jones	26.412	1,03	13,22
Nikkei 225	22.169	1,37	10,76

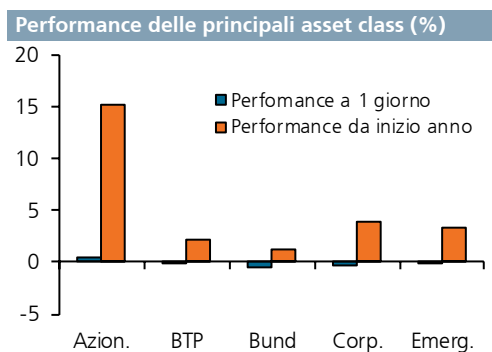
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,45	25,30	-2,70
BTP 10 anni	2,54	17,20	-20,10
Bund 2 anni	-0,56	1,80	5,10
Bund 10 anni	0,06	6,40	-18,70
Treasury 2 anni	2,39	3,74	-9,64
Treasury 10 anni	2,57	6,81	-11,91
EmbiG spr. (pb)	207,01	-5,06	-31,40
Main Corp.(pb)	57,07	-1,78	-31,30
Crossover (pb)	244,95	-5,68	-108,73

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	0,36	1,34
Dollaro/yen	112,02	0,40	-2,15
Euro/yen	126,57	0,76	-0,76
Euro/franco svizzero	1,13	0,31	-0,63
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,05	-2,57
Euro/Sterlina	0,86	0,29	3,82
Petrolio (WTI)	63,89	0,49	40,70
Petrolio (Brent)	71,55	1,02	32,99
Gas naturale	2,66	-0,15	-0,45
Oro	1.290,43	-0,19	0,69
Mais	369,50	0,20	-5,44

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 (+0,80% a 21.858)

**FIAT CHRYSLER: a breve la cessione di Magneti Marelli.** Il perfezionamento della vendita di Magneti Marelli alla giapponese Calsonic Kansei è prevista per inizio maggio secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) dopodiché dovrebbe essere convocata un'assemblea straordinaria per l'approvazione del previsto dividendo straordinario legato alla cessione di Magneti Marelli.

**TELECOM ITALIA: chiesto rinvio su separazione rete.** Secondo fonti di stampa (Reuters) il Gruppo telefonico avrebbe chiesto all'Autorità per le Telecomunicazioni di rinviare il verdetto sul progetto di separazione della rete avanzato dall'ex AD Genish, in quanto esso verrà modificato di pari passo col procedere dei colloqui tra Tim e Open Fiber su una possibile rete unica nazionale.

### Altri titoli

**MEDIASET: smentisce la fusione con ProSiebenSat1.** Il Gruppo televisivo ha reso noto sabato che non sono in corso colloqui per una fusione con la tedesca ProSiebenSat1, smentendo quanto scritto dal Sole 24 Ore che parlava di una trattativa in corso tra le due società per un'integrazione da realizzare attraverso uno scambio azionario. Anche l'AD di ProSiebenSat1 Max Conze ha smentito la trattativa, spiegando che un'unione tra le due aziende non avrebbe una logica industriale. Dopo i rilievi antitrust, Sky e Mediaset hanno deciso che la società di servizi tecnici per la pay Tv "R2", inizialmente ceduta a Sky, rientrerà nel perimetro della società italiana.

**IREN: risultati 2018 in crescita.** La Società ha chiuso il 2018 con un utile netto di 242 milioni di euro in crescita dell'1,8% rispetto a 238 milioni di euro del 2017. I ricavi sono stati 4,04 mld di euro (+9,3% sul 2017). Il CdA ha proposto un dividendo per azione pari a 8,4 centesimi di euro, in crescita del 20%. Il management ha dichiarato che i risultati ottenuti nel 2018 confermano il percorso di crescita degli ultimi quattro anni con un margine operativo lordo che si attesta a 967 milioni di euro (+17,8%) anche grazie alla crescita organica, alle sinergie e alle operazioni straordinarie che hanno permesso un significativo ampliamento del perimetro di consolidamento. Gli investimenti tecnici lordi realizzati nel periodo sono stati 447 milioni di euro, in forte crescita (+25,2%) rispetto al 2017.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	2,05	4,33	30,44	29,27
UniCredit	12,40	4,20	18,15	16,84
Pirelli & C	6,60	3,94	2,14	2,48
Hera	3,18	-1,61	4,58	5,78
Telecom Italia	0,51	-1,40	89,63	114,22
Amplifon	17,58	-1,35	0,58	0,73

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,47% a 378)

### Germania – Xetra Dax (+0,54% a 12.000)

**VOLKSWAGEN: atteso un aumento delle vendite di aprile in Cina.** Il management del Gruppo ha dichiarato di attendersi un aumento della domanda di vetture in Cina nel mese di aprile, stimando per l'intero 2019 lo stesso livello di quello registrato nello scorso esercizio. Inoltre, Volkswagen stima di coprire circa il 50% delle vendite di vetture elettriche in Cina.

### Francia – CAC 40 (+0,31% a 5.503)

**VIVENDI: ricavi in crescita grazie a Universal.** Vivendi ha comunicato di avere registrato nel primo trimestre 2019 una crescita del 10,7% annuo dei ricavi (il progresso è stato del 5,7% a perimetro costante e al netto dei corsi valutari) a quota 3,46 miliardi di euro. Performance trainata dal balzo del 22,9% annuo (18,8% a perimetro costante e al netto dell'impatto valutario) per le vendite della sussidiaria Universal Music Group, attestatesi a 1,50 miliardi di euro, che ha controbilanciato il declino del 3,6% di Canal+ Group a 1,25 miliardi.

### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Société Générale	28,00	3,97	3,99	5,04
Ing Groep	11,87	3,62	14,69	18,36
BNP Paribas	46,32	3,37	4,75	4,94
Koninklijke Ahold Delhaize	21,93	-4,40	4,14	4,19
Sanofi	75,40	-2,26	2,21	2,26
Engie	13,20	-1,31	5,07	5,27

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

### USA – Dow Jones (+1,03% a 26.412)

**CHEVRON: acquisizione di Anadarko Petroleum.** Chevron ha annunciato l'acquisizione della società petrolifera texana Anadarko Petroleum tramite un'offerta in contanti e scambio titoli per un controvalore complessivo pari a 33 mld di dollari. La parte in contanti prevede il pagamento di 65 dollari per ogni azione a cui si aggiungono per gli azionisti di Anadarko Petroleum 0,3868 azioni Chevron per ogni azione posseduta. Chevron si farà carico anche della posizione debitoria pari a 15 mld di dollari, portando in tal modo l'esborso totale a circa 50 mld di dollari.

**JP MORGAN: trimestrale sopra le attese.** JP Morgan ha annunciato di aver archiviato il 1° trimestre con risultati superiori alle attese. In particolare, l'utile netto si è attestato a 9,17 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 5%, corrispondente a un valore per azione pari a 2,65 dollari; il dato ha battuto le attese di consenso ferme a 2,35 dollari. I ricavi si sono attestati a 29,85 mld di dollari, in crescita su base annua del 4,7%; anche in questo caso, il valore è stato al di sopra dei 28,4 mld di dollari indicati dal mercato. Relativamente allo spaccato delle singole divisioni, le attività di trading su reddito fisso, valute e commodity hanno generato ricavi pari a 3,73 mld di dollari, al di sopra delle stime di consenso ferme a 3,67 mld di dollari. Migliori delle attese anche i ricavi da trading azionario (1,74 mld vs 1,73 mld di dollari) e quelli dell'investment banking (1,75 mld vs 1,63 mld di dollari). I costi operativi sono saliti del 2% a 16,4 mld di dollari, anche se il mercato stimava un valore di 16,7 mld di dollari. A livello di redditività, il ROE è salito al 16% rispetto al 15% dell'analogo periodo del precedente esercizio.

**WELLS FARGO: trimestrale migliore delle attese.** La Banca statunitense ha chiuso il primo trimestre dell'anno con utili pari a 5,9 miliardi di dollari, ossia 1,20 dollari per azione in crescita rispetto ai 5,1 miliardi, ossia 96 centesimi, registrati lo scorso anno. I ricavi sono invece scesi a 21,6 miliardi a fronte dei 21,9 miliardi dell'analogo periodo nel 2018. Il consenso indicava un Eps di 1,11 dollari e un fatturato di 20,9 miliardi.

### Nasdaq (+0,46% a 7.984)

**APPLE: investimenti per il lancio di Apple Arcade.** Secondo quanto riportato dal Financial Times, Apple starebbe investendo circa 500 mln di dollari per l'avvio del nuovo Apple Arcade, servizio su abbonamento che offrirà già dal suo lancio oltre 100 nuovi giochi. Apple sarebbe anche disposta a offrire incentivi ai creatori di giochi qualora accettassero vincoli in esclusiva per limitare la disponibilità dei servizi sulle altre piattaforme.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	130,06	11,54	3,89	3,99
Dow	58,30	6,21	1,47	#VALORE!
JP Morgan	111,21	4,69	3,52	4,10
Unitedhealth Group	223,22	-5,18	1,20	1,15
Chevron	119,76	-4,94	2,03	1,74
Pfizer	41,71	-1,32	4,51	6,93

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 *
Check Point Software Tech	130,40	3,65	0,30	0,31
Illumina	338,37	3,00	0,40	0,35
Skyworks Solutions	90,68	2,77	0,45	0,62
Netflix	351,14	-4,49	1,93	1,79
Monster Beverage	53,02	-3,16	1,69	1,77
Regeneron Pharmaceuticals	382,94	-2,68	0,27	0,25

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Citigroup; Goldman Sachs**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### Giappone – Nikkei 225 (+1,37% a 22.169)

Avvio di settimana in rialzo per le Borse asiatiche, con il Nikkei che archivia la seduta odierna con un guadagno dell'1,37%, violando l'importante barriera tecnica posta a 21.900 punti e la media mobile a 200 giorni. In tal modo, l'indice nipponico torna sui livelli di inizio dicembre 2018. A dare fondamento agli acquisti sono soprattutto la debolezza dello yen e l'intonazione positiva di Wall Street.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-0,2 -0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-0,3 -0,9
USA	(●) Indice Università del Michigan di aprile, preliminare	96,9 98,2

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-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](http://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](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/lisir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lisir0/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: Raffaella Caravaggi