

**Dati cinesi superiori alle previsioni**

**Temi della giornata**

- Azionario: nuovi massimi di periodo per Wall Street con i principali indici che si approssimano nuovamente ai livelli storici.

- Cambi: principali valute poco mosse, continua la fase di elevata volatilità sul peso argentino.

- Risorse di base: prezzi del petrolio in rialzo sostenuti dai dati macroeconomici cinesi, positivi e superiori alle attese.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	-	1,1	1,1
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di febbraio	-	-	322
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo	-	1,0	1,0
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	-	1,4	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, finale	-	0,8	0,8
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	-	-	1,5
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di febbraio	-	-	36,8
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di marzo	-	0,2	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo	-	2,0	1,9
	(●) CPI m/m (%) di marzo	-	0,2	0,7
	(●) CPI a/a (%) di marzo	-	2,6	2,5
	USA	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di febbraio	-	-53,5
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, finale	0,7	-	1,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, finale	-1,1	-	-1,0
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di marzo	-177,8	-242,5	26,5

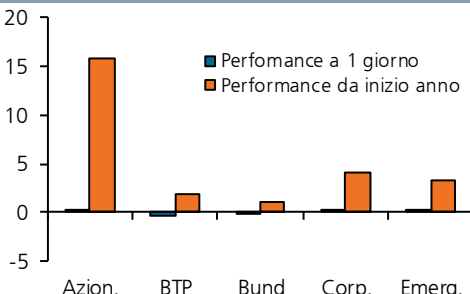
Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	380	0,37	15,80	BTP 2 anni	0,49	2,00	1,60
FTSE MIB	21.919	0,12	19,62	BTP 10 anni	2,59	1,60	-14,80
FTSE 100	7.470	0,44	11,03	Bund 2 anni	-0,57	-0,90	4,20
Xetra DAX	12.101	0,67	14,61	Bund 10 anni	0,07	1,00	-17,60
CAC 40	5.529	0,36	16,87	Treasury 2 anni	2,41	2,08	-7,54
Ibex 35	9.497	0,00	11,21	Treasury 10 anni	2,59	3,61	-9,38
Dow Jones	26.453	0,26	13,40	EmbiG spr. (pb)	205,34	-0,24	-33,07
Nikkei 225	22.278	0,25	11,31	Main Corp.(pb)	58,03	0,14	-30,34
				Crossover (pb)	249,02	1,26	-104,66

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

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,13	-0,20	1,47		
Dollaro/yen	112,00	0,03	-2,13		
Euro/yen	126,39	-0,17	-0,61		
Euro/franco svizzero	1,14	0,21	-1,05		
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,43	-2,39		
Euro/Sterlina	0,86	0,23	3,77		
Petrolio (WTI)	64,05	1,03	41,05		
Petrolio (Brent)	71,72	0,76	33,31		
Gas naturale	2,57	-0,69	-3,74		
Oro	1.274,07	-1,20	-0,59		
Mais	367,75	-1,01	-5,89		

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.

17 aprile 2019  
10:34 CET  
Data e ora di produzione

17 aprile 2019  
10:38 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 (+0,12% a 21.919)

**BANCO BPM: cede portafoglio NPL.** L'Istituto ha accettato un'offerta vincolante da Illimity per la cessione di un portafoglio di crediti in sofferenza del valore nominale di 650 milioni di euro. L'operazione dovrebbe iniziare a giugno 2019 per essere finalizzata entro metà 2020, portando il ratio NPE (Non Performing Exposure) lordo di Banco BPM dal 10,8% di fine dicembre 2018 ad un valore pro-forma di 10,3%.

**FIAT CHRYSLER: calano le immatricolazioni in Europa.** Le immatricolazioni di autoveicoli in Europa sono scese del 3,6% a marzo con le vendite di Fiat Chrysler in calo dell'11,7%.

**MONCLER: indicazioni dell'AD sul primo trimestre.** Il Presidente e AD Ruffini ha dichiarato che l'andamento del primo trimestre di Moncler è stato positivo, in linea con le aspettative della società, nonostante il difficile confronto con l'anno scorso. Anche i timori emersi per l'intero settore Lusso sull'inizio dell'anno si sono per ora mostrati infondati perché la Cina e l'Europa continuano ad andare bene, pur con diversità tra Paese e Paese, ha proseguito Ruffini.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	13,00	3,38	3,12	3,33
UniCredit	12,88	3,20	21,35	17,18
Azimut Holding	16,94	2,73	2,28	2,44
Enel	5,48	-1,86	27,09	29,53
Terna	5,42	-1,74	6,52	7,10
Eni	15,43	-1,56	10,36	10,61

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,37% a 380)

**SETTORE AUTO:** le vendite di nuove auto in Europa (28 Paesi UE + Efta) sono calate in marzo del 3,6% rispetto allo stesso mese del 2018 a 1.770.849 unità. Lo rileva l'Acea, l'associazione dei produttori europei. Nel primo trimestre il calo è stato del 3,2% a 4.146.152 unità. In Italia, a marzo, le vendite sono scese del 9,6% a 193.662 unità e nei primi tre mesi dell'anno sono calate del 6,5% a 537.289 unità.

### Germania – Xetra Dax (+0,67% a 12.101)

**E.ON: inaugurato parco eolico nel Mar Baltico.** E.ON ha inaugurato l'avvio del nuovo parco eolico offshore di Arkona, il più grande del Mar Baltico, con una capacità complessiva installata di 385 MW, in grado di coprire il fabbisogno elettrico di 400 mila famiglie. L'impianto fa riferimento, oltre che ad E.ON anche a Equinor.

**COMMERZBANK: indiscrezioni di un interesse da parte di ING.** Secondo indiscrezioni di stampa, riportate anche da Reuters, il Gruppo bancario olandese ING sarebbe interessato a una possibile aggregazione con Commerzbank.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Essilorluxottica	103,75	2,12	1,07	1,06
Muenchener Rueckver	219,40	2,00	0,49	0,54
Société Générale	28,54	1,98	4,29	5,03
Vivendi	25,83	-2,05	3,01	3,13
Enel	5,48	-1,86	27,09	29,53
Eni	15,43	-1,56	10,36	10,61

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **ASML Holding**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (+0,26% a 26.453)

**BANK OF AMERICA: utile trimestrale sopra le attese ma ricavi in linea.** Il Gruppo finanziario statunitense ha annunciato risultati in crescita a chiusura del 1° trimestre, con i ricavi che hanno però pareggiato le stime di consenso. In particolare, l'utile netto si è attestato a 7,3 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 6% e corrispondente a un valore per azione pari a 0,7 dollari, al di sopra dei 0,66 dollari indicati dal consenso. I ricavi sono stati pari a 23,2 mld di dollari, sostanzialmente in linea con i 23,1 mld di dollari stimati dal mercato. Sul dato hanno inciso la flessione dei ricavi da trading, scesi del 17% a 3,55 mld di dollari, anche se il dato ha superato le stime degli analisti ferme a 3,49 mld di dollari; le attività di trading sul reddito fisso, valute e commodity si sono attestate a 2,36 mld di dollari contro i 2,27 mld del consenso.

### Nasdaq (+0,30% a 8.000)

**APPLE-QUALCOMM accordo a sorpresa.** Apple e il produttore di componenti Qualcomm hanno stretto un accordo per mettere fine a tutte le cause legali in corso, in diverse parti del mondo. L'accordo prevede il pagamento da parte di Apple di una cifra in denaro, il cui importo non è stato specificato, e la possibilità per l'azienda di utilizzare per sei anni (più altri due opzionali) i prodotti di Qualcomm sotto licenza, senza particolari limitazioni. Negli ultimi anni Apple aveva fatto causa a Qualcomm accusandola di applicare prezzi troppo alti per alcuni suoi componenti degli smartphone, come i modem per farli collegare alle reti cellulari, in un regime di sostanziale monopolio. Qualcomm, per contro, aveva accusato Apple di utilizzare i suoi sistemi senza le necessarie licenze, ottenendo

in alcuni casi la sospensione delle vendite di alcuni modelli di iPhone in Germania e in Cina. La notizia dell'accordo è arrivata a sorpresa, proprio mentre stava iniziando un nuovo grande processo negli Stati Uniti che vedeva coinvolte le due aziende.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	381,72	1,67	1,06	1,85
Caterpillar	142,03	1,27	0,69	0,86
Dow	58,50	1,25	1,33	ND
Unitedhealth Group	220,96	-4,01	1,94	1,20
Pfizer	40,92	-2,78	5,04	6,91
Walt Disney	129,90	-1,62	4,17	4,15

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Qualcomm	70,45	23,21	7,76	4,69
Western Digital	54,29	4,69	1,60	2,25
Skyworks Solutions	93,56	3,63	0,48	0,61
Hunt (Jb) Transprt Svcs	100,28	-4,95	0,48	0,34
Electronic Arts	93,83	-4,11	1,07	1,32
Biomarin Pharmaceutical	88,51	-3,64	0,32	0,34

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Alcoa; Morgan Stanley; Pepsi**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (+0,25% a 22.278)

Tono moderatamente positivo per i principali listini asiatici nella mattinata, con l'andamento odierno sostenuto dai nuovi dati macroeconomici cinesi superiori alle attese. Il Nikkei archivia, in tal modo, la quinta seduta consecutiva in guadagno registrando un nuovo massimo da inizio dello scorso dicembre. A sostenere il mercato nipponico si conferma anche la debolezza dello yen nei confronti del dollaro, favorendo gli acquisti sui titoli di gruppi con maggiore esposizione al mercato estero.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di aprile	4,5 -
Germania	(••) Indice ZEW di aprile	3,1 0,5
	(••) Indice ZEW situazione corrente di aprile	5,5 8,5
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di marzo	28,3 -
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di febbraio	3,9 3,9
USA	(••) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-0,1 0,2
	(••) Utilizzo della capacità produttiva (%) di marzo	78,8 79,2
Giappone	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di febbraio	-0,6 -0,2

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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/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