

Occhi puntati sullo ZEW tedesco
Temi della giornata

- Macro: indice di fiducia ZEW in Germania e dati occupazionali nel Regno Unito.
- Azionario: nuovi massimi di periodo per Wall Street.
- Cambi: sterlina stabile in attesa del voto di domani sull'accordo raggiunto dalla premier May con Bruxelles.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di gennaio	-	-	3,7
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di marzo	-	-	-16,6
Germania	(●●) Indice ZEW di marzo	-	-11,0	-13,4
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di marzo	-	13,0	15,0
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di febbraio	-	-	14,2
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di gennaio	-	4,0	4,0
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di gennaio	-	0,3	0,1
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di gennaio, finale	-	0,4	0,4
	(●●) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di gennaio, finale	-	-	-0,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Generali, Settimana dei mercati.

19 marzo 2019
09:53 CET

Data e ora di produzione

19 marzo 2019
09:57 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	371	0,18	13,04
FTSE MIB	21.235	0,90	15,88
FTSE 100	7.299	0,98	8,49
Xetra DAX	11.657	-0,25	10,40
CAC 40	5.413	0,14	14,42
Ibex 35	9.409	0,72	10,18
Dow Jones	25.914	0,25	11,09
Nikkei 225	21.567	-0,08	7,75

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

Principali titoli e indici obbligazionari

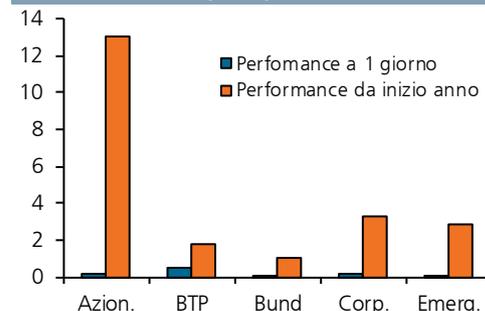
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,14	-1,50	-33,50
BTP 10 anni	2,45	-4,20	-28,80
Bund 2 anni	-0,53	1,10	8,00
Bund 10 anni	0,08	-0,10	-15,90
Treasury 2 anni	2,45	1,43	-3,57
Treasury 10 anni	2,60	1,62	-8,09
EmbiG spr. (pb)	211,55	-1,77	-26,86
Main Corp.(pb)	59,09	-0,86	-29,28
Crossover (pb)	266,85	-2,54	-86,84

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	0,02	1,08
Dollaro/yen	111,43	-0,04	-1,61
Euro/yen	126,22	-0,04	-0,48
Euro/franco svizzero	1,13	-0,03	-0,79
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,43	-3,82
Euro/Sterlina	0,86	0,46	4,72
Petrolio (WTI)	59,09	0,97	30,13
Petrolio (Brent)	67,54	0,57	25,54
Gas naturale	2,85	1,97	6,22
Oro	1.303,31	0,07	1,70
Mais	371,50	-0,47	-3,00

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (+0,90% a 21.235)

ATLANTIA: finanziamento Abertis completato. Abertis ha collocato obbligazioni e completato il rifinanziamento del debito per complessivi 3,07 miliardi di euro. Con questa emissione si completa l'iter di rinegoziazione del debito della società controllata avviato nel marzo 2018.

FCA: apertura a dialogo da parte della famiglia Peugeot. La famiglia Peugeot, uno dei tre principali azionisti del produttore di auto francese sosterrrebbe eventuali operazioni di consolidamento del settore auto e, secondo quanto riportato dalla stampa francese (il quotidiano Les Echos), FCA potrebbe essere tra i possibili candidati con cui instaurare un dialogo.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: "progetto Italia". L'amministratore delegato di Salini Impregilo, Pietro Salini, ha dichiarato di avere in progetto una proposta per rilanciare il settore delle costruzioni che passa attraverso la collaborazione tra diverse imprese del comparto. Secondo il manager "progetto Italia" potrebbe raccogliere commesse fino a 60 mld di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Hera	3,03	4,70	11,69	4,63
Banco BPM	2,06	4,68	31,56	35,18
UniCredit	12,07	2,77	14,03	19,02
STMicroelectronics	14,26	-2,50	4,15	4,39
Salvatore Ferragamo	18,90	-2,10	1,28	0,60
Juventus Football Club	1,47	-2,01	44,01	21,13

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,18% a 371)

Francia – CAC 40 (+0,14% a 5.413)

AXA: nuova offerta sulle azioni di AXA Equitable Holdings. Il Gruppo assicurativo francese ha annunciato il lancio di una nuova offerta di azioni della controllata AXA Equitable Holdings (EQH); la vendita riguarderà 40 mln di azioni, a cui si aggiunge la possibilità per il mercato di sottoscrivere ulteriori 6 milioni di azioni in un periodo successivo di 30 giorni. Al termine dell'intera offerta, Axa arriverà a detenere una percentuale del capitale di EQH inferiore al 50%, in modo da non detenere la maggioranza e deconsolidare la società dal bilancio di gruppo.

Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,98% a 7.299)

ASOS: le vendite del 1° semestre deludono le attese di consenso. Il Gruppo di vendite online britannico ha riportato nel 1° semestre dell'esercizio fiscale ricavi pari a 1,31 mld di sterline a fronte di un aumento delle vendite retail complessive

pari al 13% su base annua; il dato però ha disatteso le stime di mercato che indicavano un incremento del 14%. Nonostante i risultati ottenuti nella prima parte dell'esercizio fiscale, il Gruppo ha confermato gli obiettivi per l'intero anno che indicano una crescita delle vendite del 15%, a cui si associa un EBIT margin pari a circa il 2%. Confermati anche gli investimenti per circa 200 mln di sterline.

Svizzera – SMI (+0,1% a 9.497)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione dell'Industria orologiaia svizzera, le esportazioni nel mese di febbraio sono cresciute del 3,4% rispetto all'analogo mese del 2018. I contributi più significativi sono giunti dal mercato cinese, con un aumento del 15,1%, dopo la debolezza di gennaio, a cui si affianca l'incremento registrato in Giappone (+19,4%) e Singapore (+18,6%). Di contro, flessioni si sono registrate in altri mercati chiave come quello di Hong Kong (-3,8%) e Stati Uniti (-6,6%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Société Générale	27,97	2,47	7,24	5,91
Koninklijke Ahold Delhaize	23,49	2,26	5,19	4,23
Bnp Paribas	45,10	1,84	6,01	5,13
Adidas	207,40	-2,35	1,47	0,79
Fresenius Se & Co	48,12	-1,74	1,69	1,73
Asml Holding	167,40	-1,36	1,52	1,20

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Poste Italiane

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,25% a 25.914)

Nasdaq (+0,34% a 7.714)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	202,47	2,12	0,68	0,61
Microsoft	117,57	1,43	15,38	9,06
Unitedhealth Group	255,00	1,43	1,55	1,19
Boeing	372,28	-1,77	4,02	1,53
Walt Disney	113,12	-1,60	4,37	2,18
Procter & Gamble	101,51	-0,91	5,98	3,05

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 *
Marriott International -Cl A	124,96	2,16	1,04	0,84
Lululemon Athletica	144,33	1,79	0,59	0,56
Ctrip.Com International-Adr	42,41	1,78	1,69	1,97
Twenty-First Century Fox	41,70	-19,82	5,44	2,99
Facebook -Class A	160,47	-3,32	7,01	5,28
Tesla	269,49	-2,16	2,54	2,39

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **FedEx**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,08% a 21.567)

Prese di profitto caratterizzano l'andamento odierno sui listini asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni in frazionale ribasso (-0,08%). I volumi risultano più contenuti rispetto alla media delle ultime giornate, segnale che gli investitori mostrano un atteggiamento cauto in vista degli appuntamenti

di questa settimana sul fronte delle riunioni delle banche centrali (Fed e Boe). A frenare il mercato nipponico sono soprattutto le vendite sui titoli di società con maggiore propensione alle esportazioni, compensate in parte dalla forza relativa del comparto Finanziario.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di gennaio	1,5 -
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio, finale	-3,4 -
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio, finale	0,3 -
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di febbraio	116,1 86,0

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