

Apertura incerta, attesa per sviluppi Brexit e Fed

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street poco mossa e contrastata in attesa della Fed.
- Titoli di Stato: apertura cauta mentre ancora non emerge una strada chiara per la gestione di Brexit a meno di dieci giorni dalla scadenza.
- Risorse di base: poco mosse in avvio di seduta in Europa, in attesa di ulteriori sviluppi sul fronte dei colloqui fra USA e Cina; petrolio volatile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	PPI m/m (%) di febbraio	-0,1	0,2	0,4
	PPI a/a (%) di febbraio	2,6	2,9	2,6
Regno Unito	(•) CPI m/m (%) di febbraio	-	0,4	-0,8
	(•) CPI a/a (%) di febbraio	-	1,8	1,8
USA	(•••) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	2,5	2,5
Giappone	(••) Ordini di comp. industriale a/a (%) di febbraio, finale	-29,3	-	-29,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Calendario Dividendi, Focus Valute Rublo, Nota societaria General Electric.

20 marzo 2019

10:16 CET

Data e ora di produzione

20 marzo 2019

10:20 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	374	0,63	13,75	
FTSE MIB	21.430	0,92	16,95	
FTSE 100	7.324	0,34	8,86	
Xetra DAX	11.788	1,13	11,64	
CAC 40	5.426	0,24	14,70	
Ibex 35	9.492	0,88	11,15	
Dow Jones	25.887	-0,10	10,97	
Nikkei 225	21.609	0,20	7,96	

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	0,18	4,10	-29,40		
BTP 10 anni	2,49	4,00	-24,80		
Bund 2 anni	-0,53	0,20	8,20		
Bund 10 anni	0,10	1,40	-14,50		
Treasury 2 anni	2,47	1,65	-1,92		
Treasury 10 anni	2,61	0,90	-7,19		
EmbiG spr. (pb)	208,52	-3,03	-29,89		
Main Corp.(pb)	57,56	-1,54	-30,82		
Crossover (pb)	261,19	-5,66	-92,50		

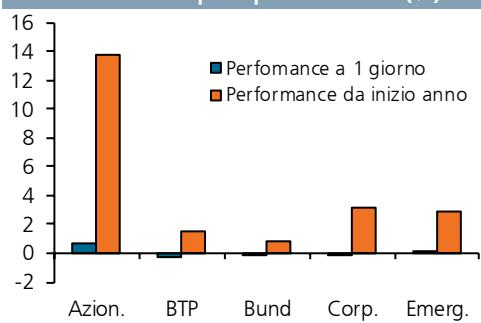
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var.	% 1g	Var.% YTD
Euro/dollaro USA	1,14	0,23	0,86	
Dollaro/yen	111,37	-0,05	-1,56	
Euro/yen	126,45	0,18	-0,66	
Euro/franco svizzero	1,13	0,00	-0,79	
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,27	-4,10	
Euro/Sterlina	0,86	-0,04	4,76	
Petrolio (WTI)	59,03	-0,10	29,99	
Petrolio (Brent)	67,61	0,10	25,67	
Gas naturale	2,87	0,84	7,12	
Oro	1.307,61	0,33	2,03	
Mais	371,25	-0,07	-3,07	

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollar/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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,92% a 21.430)

POSTE ITALIANE: risultati 2018 superiori alle attese. La società ha archiviato il 2018 con risultati positivi e superiori alle attese. L'utile netto si è attestato a 1,40 miliardi di euro più che raddoppiato rispetto al 2017 (689 milioni di euro) beneficiando del differimento di imposte differite attive per 385 milioni di euro. Più aderente all'andamento dell'azienda, al netto di partite straordinaria, è il risultato operativo in rialzo a 1,5 mld di euro (+33,5%). I ricavi si sono attestati a 10,8 miliardi mostrando un progresso del 2,2% a/a. Nel 2019 l'utile è atteso a 1,1 miliardi di euro, in calo dunque rispetto al 2018, ma in questo caso al netto delle partite straordinarie. Il CdA ha deliberato di proporre alla prossima assemblea la distribuzione di un dividendo pari a 0,441 euro ad azione, in aumento del 5% rispetto al 2017. Oggi la società presenta il piano industriale a Londra.

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

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Fiat Chrysler Automobiles	13,38	5,01	10,69	11,37	
Exor	58,00	3,79	0,38	0,35	
Cnh Industrial	9,69	2,80	2,35	2,88	
Telecom Italia	0,54	-2,65	110,96	132,16	
Ubi Banca	2,51	-0,99	9,69	11,85	
Banco Bpm	2,04	-0,80	33,48	35,46	

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,63% a 374)

Germania – Xetra Dax (+1,13% a 11.788)

BAYER: nuova sconfitta in tribunale. Una nuova sentenza di un tribunale di San Francisco ha concluso che l'esposizione all'erbicida Roundup, prodotto da Monsanto, sia responsabile di danni alla salute di chi lo utilizza. I giurati devono però prendere anche la decisione, in una seconda parte del procedimento, riguardo al fatto che la società fosse al corrente dei danni provocati e che tenesse nascosti i potenziali rischi. Tale decisione potrebbe comportare il pagamento di nuovi risarcimenti. Bayer ha riaffermato di continua a credere che la scienza confermi come l'utilizzo degli erbicidi a base di glifosato non causi il cancro. Inoltre, il Gruppo resta fiducioso che le prove nella seconda fase del procedimento possano mostrare che la condotta di Monsanto sia stata appropriata e che la società non risulta responsabile.

BMW: attese vendite in aumento in Cina per il marchio Rolls-Royce. L'Amministratore di Rolls-Royce, marchio controllato dal gruppo BMW, ha annunciato di attendersi un record nelle vendite in Cina per quest'anno, nonostante le difficoltà dell'intero mercato automobilistico; la società sta registrando infatti una forte domanda da parte dei clienti più facoltosi che non risultano influenzati in minima parte dai segnali di

rallentamento della crescita economica. Rolls ha infatti incrementato del 435 le vendite nel Paese asiatico lo scorso anno.

Svizzera – SMI (+0,3% a 9.526)

UBS: stime per un 1° trimestre debole. Nell'ambito di una presentazione agli analisti, l'Amministratore Delegato del Gruppo bancario svizzero ha dichiarato che le condizioni nei primi tre mesi dell'anno risultano particolarmente deboli e che la Banca potrebbe registrare uno dei peggiori primi trimestri della sua storia. A condizionare l'andamento sarebbe anche il calo delle attività di M&A oltre che di collocamenti sul mercato. I ricavi dell'investment banking dovrebbero calare di circa un terzo rispetto a quanto registrato nell'analogico periodo del precedente esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Daimler	52,86	3,44	4,56	3,84	
Kering	509,40	2,70	0,24	0,24	
Anheuser-Busch Inbev	74,30	2,68	2,44	2,14	
Total	51,54	-1,40	8,12	5,98	
Vinci	85,88	-1,01	1,75	1,22	
Air Liquide	111,85	-0,58	1,16	0,87	

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Terna

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,10% a 25.887)

FED-EX: risultati trimestrali sotto le attese e tagliate le stime per l'intero esercizio fiscale. Il Gruppo ha riportato ricavi e un utile per azione al di sotto delle attese a chiusura del 3° trimestre fiscale. In particolare, l'EPS rettificato per le componenti straordinarie è stato pari a 3,03 dollari contro i 3,12 dollari indicati dal consenso, a fronte di ricavi pari a 17 mld di dollari rispetto ai 17,66 mld di dollari delle stime di mercato. I risultati hanno risentito dei segnali di rallentamento della crescita economica internazionale e della debolezza del commercio globale. Il Gruppo ha inoltre tagliato gli obiettivi per l'intero esercizio fiscale, per la seconda volta in tre mesi, attendendosi un utile per azione compreso tra 15,10 e 15,90 dollari, rispetto ai 16,03 dollari stimati dagli analisti. D'altro canto, il Gruppo prosegue nella politica di contenimento dei costi in modo da bilanciare la debolezza, più ampia delle attese, dei ricavi.

Nasdaq (+0,12% a 7.724)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Pfizer	42,30	1,17	13,21		7,84
Walgreens Boots Alliance	63,77	1,09	2,56		2,30
Johnson & Johnson	138,44	0,93	2,89		2,01
Walt Disney	110,00	-2,76	8,04		2,80
Travelers Cos	132,93	-1,49	0,61		0,42
Verizon Communications	57,50	-0,98	6,13		4,07

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 *
Advanced Micro Devices	26,00	11,83	15,01		12,59
Nvidia	175,71	4,00	3,96		3,47
Activision Blizzard	46,42	3,22	4,41		4,41
Fox - Class B	39,55	-22,51	0,59		ND
Fox - Class A	40,34	-21,46	1,84		ND
Monster Beverage	57,92	-4,42	1,66		1,31

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,20% a 21.609)

In un clima di maggiore attesa e cautela per la riunione della Fed, i principali listini asiatici hanno archiviato la seduta odierna in modo contrastato. Nonostante nuove incertezze sul

fronte dei rapporti tra USA e Cina, il Nikkei chiude le contrattazioni con un guadagno dello 0,2%, sui massimi delle ultime settimane, grazie anche alla debolezza dello yen.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di gennaio	0,3 -
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di marzo	-2,5 -
Germania	(••) Indice ZEW di marzo	-3,6 -11,0
	(••) Indice ZEW situazione corrente di marzo	11,0 13,0
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di febbraio	-
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di gennaio	3,9 4,0
USA	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di gennaio	0,1 0,3
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di gennaio, finale	0,3 0,4
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di gennaio, finale	-0,2 -0,1

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.prodottiquotezioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-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/scriptlsir0/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/scriptlsir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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 separatezza 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 Emissenti 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 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