

**Listini cauti in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Macro: supera le attese di contrazione l'economia giapponese nel 1° trimestre del 2019.
- Azionario: listini azionari frenati ancora dalle tensioni commerciali.
- Risorse di base: apertura di settimana positiva per le materie prime grazie al rinvio dei dazi su UE e Giappone e al rialzo del petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di marzo	-	-	26,8
Germania	PPI m/m (%) di aprile	0,5	0,3	-0,1
	PPI a/a (%) di aprile	2,5	2,4	2,4
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di marzo, finale	-0,6	-	-0,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di marzo, finale	-4,3	-	-4,6
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	0,5	-0,1	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	2,1	-0,2	1,6
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,2	0,2	-0,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria Credit Enel.

20 maggio 2019

10:46 CET

Data e ora di produzione

20 maggio 2019

10:52 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	373	-0,41	13,53
FTSE MIB	21.105	-0,22	15,18
FTSE 100	7.349	-0,07	9,22
Xetra DAX	12.239	-0,58	15,91
CAC 40	5.438	-0,18	14,96
Ibex 35	9.280	-0,26	8,67
Dow Jones	25.764	-0,38	10,44
Nikkei 225	21.302	0,24	6,43

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

**Principali titoli e indici obbligazionari**

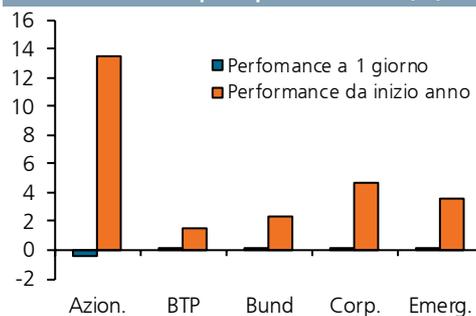
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,60	-8,10	12,10
BTP 10 anni	2,66	-2,40	-8,20
Bund 2 anni	-0,65	-0,10	-3,60
Bund 10 anni	-0,10	-0,90	-34,60
Treasury 2 anni	2,20	0,59	-28,97
Treasury 10 anni	2,39	-0,35	-29,33
EmbiG spr. (pb)	226,83	0,63	-11,58
Main Corp.(pb)	65,02	0,84	-23,35
Crossover (pb)	278,35	3,16	-75,34

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	-0,17	2,57
Dollaro/yen	110,08	0,21	-0,38
Euro/yen	122,80	0,01	2,24
Euro/franco svizzero	1,13	-0,05	-0,22
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,56	0,17
Euro/Sterlina	0,88	0,43	2,35
Petrolio (WTI)	62,76	-0,17	38,21
Petrolio (Brent)	72,21	-0,56	34,22
Gas naturale	2,63	-0,30	-3,17
Oro	1.277,53	-0,65	-0,32
Mais	383,25	1,12	-1,92

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 (-0,22% a 21.105)

**ENEL: impatto positivo da risoluzioni regolatorie pendenti in Argentina.** Il Gruppo stima un impatto positivo sull'EBITDA, pari a circa 180 mln di euro, derivante da un accordo col Governo argentino relativo alla risoluzione di pendenze regolatorie in Argentina. In particolare, la controllata Enel Americas ha sottoscritto due accordi con lo Stato nazionale argentino per giungere a una soluzione delle vertenze; con uno di questi si conclude la negoziazione con le autorità del paese sudamericano per consentire a Enel di operare in un contesto stabile e definito, che comporterebbe appunto un impatto positivo sull'utile operativo dell'attuale esercizio. L'altro accordo prevede invece il trasferimento dallo Stato argentino alla Provincia e alla città autonoma di Buenos Aires della qualità di concedente del servizio di distribuzione di energia elettrica svolto da Edesur (controllata di Enel) agli stessi termini e condizioni indicati nell'attuale contratto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,39	1,72	11,52	19,06
Moncler	35,70	1,33	0,94	0,87
Fiat Chrysler Automobiles	12,07	0,94	10,83	10,59
Banco BPM	1,73	-3,22	26,00	26,20
Saipem	4,17	-2,46	7,18	8,50
Poste Italiane	9,02	-2,23	3,16	3,27

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,41% a 373)

#### Francia – CAC 40 (-0,18% a 5.438)

**SANOFI: possibile cessione di Seprafilm Surgical.** Secondo indiscrezioni di mercato (Fonte Bloomberg), Sanofi starebbe preparando la cessione di Seprafilm Surgical, strumento utilizzato negli interventi nella zona addominale e pelvica: l'obiettivo del Gruppo francese è quello di ottimizzare il proprio portafoglio e potenziare gli investimenti nella ricerca oncologica e delle malattie del sangue in modo da incrementare le vendite. Dalla cessione Sanofi potrebbe ricavare circa 500 mln di euro.

#### Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,07% a 7.349)

**RYANAIR: esercizio fiscale inferiore alle attese.** La compagnia aerea ha annunciato di aver archiviato l'esercizio fiscale 2018-19 con un calo dell'utile netto del 29% su base annua a 1,02 mld di euro, al di sotto di 1,04 mld indicato dal consenso; il risultato ha risentito soprattutto del calo dei prezzi dei biglietti legato a un contesto maggiormente concorrenziale. I ricavi sono stati invece in crescita del 6% a 7,56 mld di euro, anch'essi inferiori a quanto atteso dal mercato (7,68 mld di euro), con il numero di passeggeri trasportati che è aumentato

del 9% a 142 milioni. Riguardo all'esercizio in corso, Ryanair si è mostrata cauta, stimando un leggero miglioramento dell'utile netto, che è atteso attestarsi tra 750 e 950 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	255,50	1,61	0,71	0,74
Total	49,17	1,16	6,50	6,26
Nokia	4,44	0,83	21,86	18,73
BMW	66,16	-5,21	3,15	2,07
Engie	13,58	-1,74	7,90	5,48
Basf	63,56	-1,61	3,95	3,36

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Telecom Italia**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (-0,38% a 25.764)

#### Nasdaq (-1,04% a 7.816)

**AMAZON: investimento in Deliveroo.** Amazon ha annunciato di partecipare all'aumento di capitale della società britannica di consegne a domicilio Deliveroo con un investimento di 575 mln di dollari. In tal modo, Amazon punta nuovamente a rafforzare la propria presenza nel settore alimentare dopo l'acquisizione della catena di supermercati Whole Food due anni fa.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth	241,38	1,94	1,25	1,56
Verizon Communications	58,09	1,24	3,53	3,22
Cisco Systems	56,35	0,75	9,89	6,35
Dow	50,80	-4,11	1,09	1,28
Caterpillar	122,76	-3,04	1,22	0,94
3M	169,09	-1,58	0,88	0,73

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 *
Applied Materials	42,70	2,50	4,23	2,97
Fox - Class A	37,32	1,58	1,51	1,54
Fox - Class B	36,83	1,40	0,63	0,70
Baidu - Spon Adr	128,31	-16,52	3,09	1,41
Tesla	211,03	-7,58	2,82	2,96
Ctrip.Com International-Adr	36,70	-5,44	1,69	1,35

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

## Giappone – Nikkei 225 (0,24% a 21.302)

I listini asiatici avviano la settimana in modo contrastato con il Nikkei che guadagna in chiusura di contrattazioni lo 0,24%; il dato superiore alle attese relativo al PIL giapponese nel 1° trimestre ha accantonato per il momento le preoccupazioni riguardo il tema commerciale, a cui si è aggiunto anche il sostegno derivante dalla debolezza dello yen.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile	0,7	0,7
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,7	1,7
	(●●●) CPI armoniz. core a/a (%) di aprile, finale	1,3	1,2
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di maggio, prel.	102,4	97,2
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di aprile	0,2	0,2
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) marzo	-0,4	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 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/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://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: Cristina Baiardi