

Attesa per PMI e verbali BCE

Temi della giornata

- Fed: i verbali della riunione del 1° maggio non offrono sorprese e confermano l'approccio cauto della Banca centrale.
- Azionario: seduta in ribasso e particolarmente volatile per Wall Street.
- Titoli di Stato: avvio marginalmente positivo su tutto il settore in attesa dei verbali BCE.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di maggio, stima flash	-	48,1	47,9
	(●●) PMI Servizi di maggio, stima flash	-	53,0	52,8
	(●●) PMI Composito di maggio, stima flash	-	51,7	51,5
Germania	(●●) PMI Manifattura di maggio, stima flash	44,3	44,8	44,4
	(●●) PMI Servizi di maggio, stima flash	55,0	55,4	55,7
	(●●●) Indice IFO di maggio	-	99,1	99,2
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di maggio	-	103,5	103,3
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di maggio	-	95,0	95,2
	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,4	0,4	0,4
Francia	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	0,7	0,7	0,7
	(●●) PMI Manifattura di maggio, stima flash	50,6	50,0	50,0
	(●●) PMI Servizi di maggio, stima flash	51,7	50,8	50,5
	(●) Fiducia delle imprese di maggio	104,0	101,0	101,1
	Aspettative per la propria impresa di maggio	13,0	-	6,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

23 maggio 2019

10:24 CET

Data e ora di produzione

23 maggio 2019

10:30 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	370	-0,02	12,51
FTSE MIB	20.573	-0,61	12,28
FTSE 100	7.334	0,07	9,01
Xetra DAX	12.169	0,21	15,25
CAC 40	5.379	-0,12	13,70
Ibex 35	9.232	-0,07	8,11
Dow Jones	25.777	-0,39	10,50
Nikkei 225	21.151	-0,62	5,68

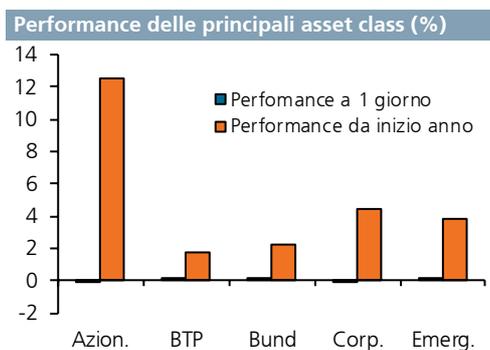
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,57	-1,20	9,80
BTP 10 anni	2,63	-1,20	-11,00
Bund 2 anni	-0,63	-0,30	-1,80
Bund 10 anni	-0,09	-2,30	-32,80
Treasury 2 anni	2,22	-3,11	-26,51
Treasury 10 anni	2,38	-4,44	-30,22
EmbiG spr. (pb)	223,89	-1,01	-14,52
Main Corp.(pb)	66,37	1,05	-22,00
Crossover (pb)	283,40	3,84	-70,28

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	-0,03	2,58
Dollaro/yen	110,25	-0,37	-0,54
Euro/yen	123,01	-0,39	2,08
Euro/franco svizzero	1,13	-0,24	0,03
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,43	0,56
Euro/Sterlina	0,88	0,40	2,02
Petrolio (WTI)	61,42	-2,49	35,26
Petrolio (Brent)	70,99	-1,65	31,95
Gas naturale	2,54	-2,68	-6,40
Oro	1.274,81	0,12	-0,53
Mais	394,50	0,06	0,96

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 (-0,61% a 20.573)

ENI: concessioni esplorative in Costa d'Avorio. Il Governo della Costa d'Avorio ha assegnato due blocchi esplorativi *offshore* a ENI e altri due al gruppo francese Total, per cui si stimano costi per le due società rispettivamente pari a 95 mln e 90 mln di dollari.

LEONARDO: rinnovato accordo con Sloane per la vendita di elicotteri. Il Gruppo ha annunciato di aver rinnovato l'accordo con il partner Sloane Helicopters per la vendita di almeno 8 elicotteri in Gran Bretagna, dopo che la stessa partnership ha già condotto alla vendita di circa 80 velivoli fino ad oggi. L'intesa comprende già l'acquisto di due modelli AW109 in configurazione "Vip".

UNICREDIT: possibile nuova cessione di crediti in sofferenza. Secondo quanto riportato da Bloomberg, UniCredit starebbe preparando la cessione di un nuovo pacchetto di crediti in sofferenza per un importo nominale di 5 mld di euro, nell'ambito di un processo di pulizia del proprio portafoglio. Il Gruppo sarebbe in fase di selezione dei crediti da cedere e deve definire ancora la struttura di vendita.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,44	5,68	16,04	18,97
Amplifon	20,52	3,85	0,77	0,69
Moncler	35,60	2,98	0,87	0,85
Tenaris	12,05	-3,14	3,39	3,05
Salvatore Ferragamo	20,44	-2,81	0,64	0,69
Telecom Italia	0,46	-2,69	110,86	91,66

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,02% a 370)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	71,22	2,15	1,07	1,29
Adidas	263,05	2,06	0,74	0,74
Iberdrola	8,30	1,72	13,90	14,24
Daimler	50,83	-2,48	5,37	4,97
Intesa Sanpaolo	1,94	-1,79	182,41	133,36
BBVA	5,03	-1,78	21,60	40,52

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

USA – Dow Jones (-0,39% a 25.777)

LOWE'S: utile trimestrale sotto le attese. Lowe's ha deluso il mercato riportando nel 1° trimestre un utile per azione rettificato pari a 1,22 dollari rispetto a 1,33 dollari indicati dal consenso. Di contro, i ricavi netti si sono attestati a 17,74 mld di dollari, in crescita rispetto ai 17,36 mld di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, risultando anche superiori ai 17,64 mld di dollari stimati dagli analisti;

analogamente, le vendite comparabili sono migliorate del 3,5%, al di sopra del 3,2% atteso dal consenso. L'utile operativo ha però registrato un calo su base annua del 3% a 1,41 mld di dollari, al di sotto anche di 1,54 mld di dollari indicati dal mercato. Lowe's ha rivisto l'outlook per l'intero esercizio fiscale, stimando un aumento delle vendite comparabili pari a circa il 3%, con l'utile netto per azione rettificato che dovrebbe attestarsi tra 5,45 e 5,65 dollari, al di sotto dei 6-6,10 dollari indicati in precedenza.

TARGET: risultati trimestrali superiori alle attese. Risultati superiori alle attese per il retailer statunitense, che ha registrato nel corso del 1° trimestre fiscale una crescita delle vendite comparabili del 4,8%, al di sopra del 4,3% stimato dal consenso. I ricavi complessivi si sono attestati così a 17,63 mld di dollari, superando anche in questo caso i 17,43 mld di dollari attesi dal mercato. L'utile netto per azione derivante dalle attività tipiche è stato pari a 1,53 dollari, che si raffronta con 1,43 dollari indicati dagli analisti. Riguardo agli obiettivi per il 2° trimestre, Target stima di realizzare un utile per azione compreso tra 1,52 e 1,72 dollari, contro una previsione di consenso pari a 1,6 dollari.

Nasdaq (-0,45% a 7.751)

QUALCOMM: accusa di comportamento anticoncorrenziale. Il Gruppo tecnologico statunitense, produttore di chip per smartphone, è stato accusato da un giudice federale di aver violato le norme sulla concorrenza a spese dei consumatori e dei produttori di dispositivi mobili, attraverso una condotta anticoncorrenziale. In tal modo, il giudice ha quindi ordinato di modificare la politica dei prezzi applicata e le pratiche di vendita. Da parte sua, Qualcomm ha dichiarato che presenterà comunque ricorso alla sentenza.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	49,65	2,16	3,41	3,22
Merck & Co.	80,98	1,86	3,04	3,57
3M	169,74	1,46	0,95	0,78
Apple	182,78	-2,05	9,76	8,86
Goldman Sachs	195,52	-1,80	0,62	0,60
Boeing	352,78	-1,66	0,77	0,90

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	320,09	3,27	0,31	0,34
Hasbro	99,07	2,12	0,49	0,50
Illumina	312,83	2,08	0,31	0,38
Qualcomm	69,31	-10,86	8,73	8,11
Tesla	192,73	-6,02	4,20	3,18
American Airlines	29,92	-4,41	1,99	1,65

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Hewlett-Packard**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,62% a 21.151)

Seduta in deciso ribasso per le Borse asiatiche in mattinata, con il Nikkei che limita il calo allo 0,62%, in un contesto ancora fortemente penalizzato dai rischi di un inasprimento dei rapporti commerciali tra USA e Cina, con negative ripercussioni sulla crescita economica internazionale. Sull'andamento dell'indice nipponico hanno pesato anche le vendite sui titoli petroliferi in scia alla debolezza del greggio.

Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario (continua dalla prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, finale	-33,4	- -33,4
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	- 215	212
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	- 1670	1660

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Regno Unito	(•) CPI m/m (%) di aprile	0,6	0,7
	(•) CPI a/a (%) di aprile	2,1	2,2
Giappone	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di marzo	3,8	0,0
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di marzo	-0,7	-3,4
	(•) Bilancia commerciale (mld di yen) aprile	-110,9	-37,5

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: Cristina Baiardi