

Rimbalzo per i listini europei dopo le perdite di ieri

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in deciso ribasso con un timido recupero sul finale di seduta.
- Titoli di Stato: mercato in attesa delle elezioni; secondo indiscrezioni l'emissione del BTP Italia sarà dopo l'estate.
- Risorse di base: in marginale recupero dopo alcune giornate in cui il contesto di generale avversione al rischio aveva frenato le quotazioni.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-	-0,5	1,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-	4,3	6,2
USA	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di aprile, preliminare	-	-2,0	2,8
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) aprile, prel.	-	0,2	0,2
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di aprile	0,9	0,9	0,5
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di marzo	-0,4	-0,2	-0,2

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.

24 maggio 2019

10:25 CET

Data e ora di produzione

24 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	363	-1,80	10,49
FTSE MIB	20.136	-2,12	9,89
FTSE 100	7.231	-1,41	7,47
Xetra DAX	11.952	-1,78	13,20
CAC 40	5.281	-1,81	11,64
Ibex 35	9.114	-1,28	6,72
Dow Jones	25.490	-1,11	9,27
Nikkei 225	21.117	-0,16	5,51

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	0,58	0,40	10,20
BTP 10 anni	2,64	0,60	-10,40
Bund 2 anni	-0,64	-0,80	-2,60
Bund 10 anni	-0,12	-3,40	-36,20
Treasury 2 anni	2,15	-7,67	-34,18
Treasury 10 anni	2,32	-6,35	-36,57
EmbiG spr. (pb)	226,55	2,66	-11,86
Main Corp.(pb)	69,02	2,65	-19,35
Crossover (pb)	294,64	11,24	-59,05

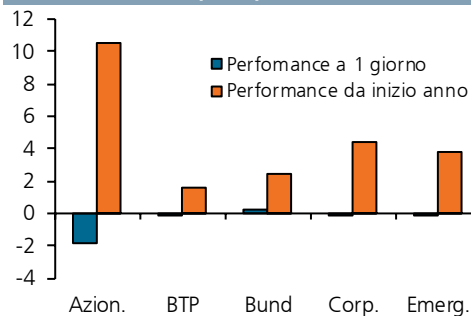
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,12	0,22	2,36
Dollaro/yen	109,52	-0,66	0,13
Euro/yen	122,46	-0,45	2,52
Euro/franco svizzero	1,12	-0,28	0,30
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,02	0,53
Euro/Sterlina	0,88	0,20	1,82
Petrolio (WTI)	57,91	-5,71	27,53
Petrolio (Brent)	67,76	-4,55	25,95
Gas naturale	2,58	1,38	-5,12
Oro	1.285,82	0,86	0,33
Mais	389,75	-1,20	-0,26

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 (-2,12% a 20.136)

FCA: nuovi investimenti in Brasile. Il Gruppo ha annunciato che da oggi al 2024 aumenterà gli investimenti in Brasile – per un importo di 2 mld di real brasiliani, corrispondenti a circa 440 mln di euro – destinati al lancio di tre nuovi modelli di vetture, due dei quali SUV, nell'impianto di Betim. Inoltre, verrà incrementata la capacità produttiva nello stabilimento di Pernambuco, aumentando il numero di veicoli prodotti da 250 mila a 350 mila unità.

GENERALI: decisione di non rifinanziare 1,25 mld di euro di debito subordinato. Il Gruppo avrebbe deciso di non rifinanziare 1,25 mld di euro corrispondenti a un debito senior, con scadenza a gennaio 2020. La decisione, unita a quella di ridurre di 250 mln di euro il debito subordinato nel 2019, si inserisce nella strategia di diminuzione della posizione debitoria complessiva nell'ambito del piano strategico al 2021, che dovrebbe permettere di raggiungere l'obiettivo rappresentato dal limite inferiore della forchetta di riduzione del debito (1,5-2 mld di euro), annunciato lo scorso novembre.

Altri titoli

AUTOGRILL: ricavi primi quattro mesi in crescita su base annua. Il Gruppo ha annunciato di aver archiviato i primi quattro mesi dell'anno con ricavi in crescita del 5,2% a cambi costanti, a 1,45 mld di euro (+9,5% a cambi correnti), rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Un positivo apporto è arrivato dai ricavi nel settore aeroportuale, cresciuti dell'8,3% a cambi costanti e del 14,7% a cambi correnti. Di contro, il segmento autostradale ha registrato una flessione dei ricavi pari al 2,4%, come conseguenza di una riduzione del traffico in quasi tutte le regioni. A livello geografico, la migliore performance è stata registrata in Nord America, dove il Gruppo ha generato ricavi per 856 mln di dollari, rispetto ai 508 mln di euro del mercato europeo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,73	0,07	2,17	1,86
Juventus Football Club	1,44	-0,14	24,64	20,12
Amplifon	20,42	-0,49	0,71	0,70
STMicroelectronics	13,73	-5,67	6,73	5,42
Saipem	3,94	-5,17	6,71	8,18
Tenaris	11,54	-4,23	3,11	3,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,80% a 363)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	73,70	0,37	1,61	1,64
Sanofi	74,90	0,00	2,34	2,56
Deutsche Telekom	15,05	-0,29	14,10	10,96
Daimler	47,33	-6,89	6,09	5,17
Nokia	4,41	-4,01	19,88	19,93
Vivendi	23,57	-3,99	3,64	2,98

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

USA – Dow Jones (-1,11% a 25.490)

HEWLETT-PACKARD: utile trimestrale sopra le attese e migliorato il target per l'intero esercizio fiscale. Il Gruppo ha archiviato i risultati del 2° trimestre fiscale con un utile per azione, rettificato per le componenti straordinarie, pari a 0,42 dollari, al di sopra delle attese di mercato ferme a 0,36 dollari e in miglioramento rispetto a 0,32 dollari registrati nell'analogo periodo del precedente esercizio. Di contro, hanno deluso i ricavi, che si sono attestati a 7,15 mld di dollari (+4,3% a/a) contro i 7,39 mld indicati dal consenso, come conseguenza anche delle incertezze legate alle tensioni commerciali. Riguardo agli obiettivi, il Gruppo ha rivisto al rialzo le indicazioni sull'utile per azione dell'intero esercizio fiscale, che dovrebbe attestarsi tra 1,62 e 1,72 dollari, rispetto a 1,56-1,66 dollari stimati in precedenza; i valori si confrontano con 1,64 dollari attesi dal consenso. Per quanto riguarda il trimestre in corso, il terzo fiscale, l'EPS rettificato dovrebbe attestarsi tra 0,4 e 0,44 dollari contro 0,41 dollari indicati dagli analisti.

Nasdaq (-1,58% a 7.628)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	192,00	1,64	1,33	0,85
Intel	44,53	1,20	8,55	8,29
Johnson & Johnson	139,79	0,74	1,79	1,81
United Technologies	130,45	-3,66	0,65	0,69
Dow	48,71	-2,99	1,11	1,21
IBM	132,39	-2,90	0,81	0,98

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 *
Mercadolibre	580,67	1,96	0,14	0,19
Incyte	80,50	1,87	0,44	0,55
Synopsys	117,01	1,67	0,71	0,40
Netapp	61,66	-8,11	1,58	0,92
Jd.Com -Adr	26,70	-5,42	5,51	5,61
Wynn Resorts	113,86	-5,05	0,70	0,69

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,16% a 21.117)

Finale di settimana contrastato per le Borse asiatiche, con il Nikkei che al termine delle contrattazioni odierne cede lo 0,16%, portando la variazione negativa dell'intera ottava a -0,63%. A pesare è anche il rafforzamento dello yen, considerato come un asset rifugio, che frena gli acquisti sui titoli legati all'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	47,7 48,1
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	52,5 53,0
	(••) PMI Composito di maggio, stima flash	51,6 51,7
Germania	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	44,3 44,8
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	55,0 55,4
	(•••) Indice IFO di maggio	97,9 99,1
	(•••) Indice IFO situazione corrente di maggio	100,6 103,5
	(•••) Indice IFO aspettative tra 6 mesi maggio	95,3 95,0
	(•••) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,4 0,4
Francia	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	50,6 50,0
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	51,7 50,8
	(•) Fiducia delle imprese di maggio	104,0 101,0
	Aspettative per la propria impresa di maggio	13,0 -
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, finale	-33,4 -
	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	211 215
USA	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	1676 1670

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