

Ancora incertezza sul fronte Brexit

Temi della giornata

- Focus Brexit: si apre la ricerca di opzioni alternative, per ora tutte bocciate; la May offre le dimissioni per trovare una maggioranza.

- Azionario: Wall Street in calo su timori di crescita economica.

- Risorse di base: avvio debole, mentre a Pechino riprendono i colloqui fra USA e Cina dopo le aperture dei cinesi sull'uguale trattamento di aziende locali e straniere.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) M3 (%) di febbraio	-	3,9	3,8
	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di marzo	-	0,7	0,7
	(••) Fiducia dei consumatori di marzo, finale	-	-7,2	-7,2
	(••) Indicatore situazione economica di marzo	-	105,9	106,1
	Fiducia nel Manifatturiero di marzo	-	-0,5	-0,4
	Fiducia nei Servizi di marzo	-	12,0	12,1
Germania	(••) CPI m/m (%) di marzo, preliminare	-	0,6	0,4
	(••) CPI a/a (%) di marzo, preliminare	-	1,5	1,5
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	-	0,6	0,5
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	-	1,6	1,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

28 marzo 2019

10:19 CET

Data e ora di produzione

28 marzo 2019

10:24 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	365	0,07	10,97
FTSE MIB	21.194	0,26	15,66
FTSE 100	7.194	-0,03	6,93
Xetra DAX	11.419	0,00	8,15
CAC 40	5.301	-0,12	12,06
Ibex 35	9.230	0,51	8,08
Dow Jones	25.626	-0,13	9,85
Nikkei 225	21.034	-1,61	5,09

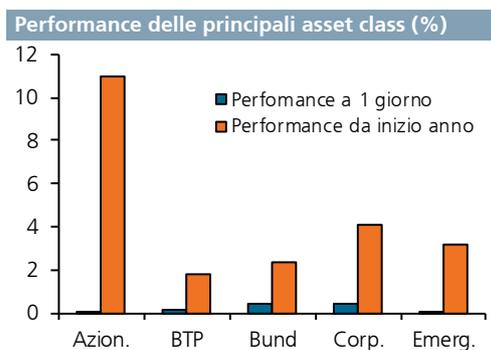
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,20	-0,70	-27,10
BTP 10 anni	2,45	-1,40	-28,90
Bund 2 anni	-0,60	-4,10	0,70
Bund 10 anni	-0,08	-6,60	-32,30
Treasury 2 anni	2,20	-6,62	-28,78
Treasury 10 anni	2,37	-5,65	-31,77
EmbiG spr. (pb)	220,43	3,57	-17,98
Main Corp.(pb)	68,13	0,21	-20,24
Crossover (pb)	277,39	0,22	-76,29

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	-0,26	1,73
Dollaro/yen	110,49	0,03	-0,76
Euro/yen	124,35	-0,23	1,01
Euro/franco svizzero	1,12	-0,09	0,48
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,02	-3,71
Euro/Sterlina	0,85	-0,24	5,24
Petrolio (WTI)	59,41	-0,88	30,83
Petrolio (Brent)	67,83	-0,21	26,08
Gas naturale	2,72	-1,16	1,76
Oro	1.309,89	-0,44	2,21
Mais	373,75	-0,93	-2,42

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 (+0,26% a 21.194)

Altri titoli

FINCANTIERI: due nuovi contratti per navi da crociera di nuova generazione. Fincantieri ha annunciato di aver siglato un contratto con Princess Cruises per la costruzione di due navi da crociera di prossima generazione da 175 mila tonnellate, che rappresenteranno le più grandi realizzate fino a ora in Italia, e si baseranno su un progetto che consentirà alle navi di essere alimentate primariamente a gas naturale liquefatto. Le consegne sono previste per fine 2023 e per la primavera del 2025.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unicredit	11,55	2,74	17,86	17,63
Banco BPM	1,89	2,65	27,82	32,30
Fiat Chrysler Automobiles	13,43	2,61	12,16	10,96
Stmicroelectronics	13,21	-6,54	6,39	4,33
Amplifon	17,08	-2,01	0,82	0,71
Tenaris	12,38	-1,71	4,34	3,69

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,07% a 365)

Germania – Xetra Dax (0,00% a 11.419)

BAYER: nuova condanna per il diserbante Roundup. Nell'ambito della seconda sentenza della causa promossa da Edwin Haderman, Bayer è stata accusata di negligenza nell'omettere i rischi legati all'utilizzo dell'erbicida Roundup, prodotto da Monsanto (acquisita lo scorso anno dalla stessa Bayer). La scorsa settimana, la stessa giuria aveva accertato la relazione tra l'utilizzo del prodotto e l'insorgenza di malattie cancerogene, come quella che aveva colpito il cittadino californiano Hardeman. Ora, la somma che Bayer è costretta a pagare ammonta a circa 80 mln di dollari, di cui 5,3 mln di dollari come danno compensatorio e 75 mln di dollari come danno punitivo. La somma si aggiunge a quella riconosciuta a Dewayne Johnson, lo scorso anno, pari a 78,5 mln di dollari; importo che era stato ridotto rispetto agli originali 289,2 mln di dollari.

DAIMLER: joint venture con Geely per Smart. Daimler e il Gruppo automobilistico cinese Geely hanno annunciato ufficialmente la costituzione di una joint venture con una partecipazione paritaria al 50% per la costruzione di vetture a marchio Smart, prodotte in Cina.

INFINEON: revisione al ribasso dell'outlook 2019 in termini di ricavi e margini. Il Gruppo tecnologico tedesco ha rivisto al ribasso l'outlook per l'esercizio in corso, come conseguenza delle incertezze sul fronte della crescita economica e della debole domanda finale dei propri prodotti. Infineon stima così di realizzare ricavi pari a 8 mld di euro, con uno scostamento in più o in meno del 2%, con un miglioramento su base annua di

circa il 5,3% fissando come riferimento la parte centrale del range, contro il rialzo stimato precedentemente pari al 9%, anche se una ripresa è attesa soprattutto nella seconda parte dell'anno. Il margine operativo dovrebbe attestarsi ora al 16% rispetto al 17,5% indicato in precedenza. Inoltre, il Management ha annunciato che i ricavi e il margine nei primi tre mesi dell'esercizio risultano in linea con quanto atteso.

VOLKSWAGEN: nessun interesse per FCA. Il Presidente del Gruppo automobilistico tedesco ha smentito ogni interesse in FCA, dichiarando che esistono altre priorità per Volkswagen pur nell'ambito di un processo di consolidamento del settore che secondo il Manager è destinato a continuare.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Ing Groep	10,75	2,54	16,87	19,24
Koninklijke Ahold Delhaize	23,98	2,30	3,43	4,26
BNP Paribas	42,33	2,17	5,44	5,07
Unibail-Rodamco-Westfield	147,96	-3,29	0,57	0,52
Industria De Diseno Textil	25,90	-2,01	6,12	4,35
Asml Holding	163,28	-1,64	1,28	1,14

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Buzzi Unicem

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,13% a 25.626)

Nasdaq (-0,63% a 7.643)

AMAZON: collaborazione con Volkswagen. Amazon e Volkswagen avviano una collaborazione, con la prima che permetterà al gruppo automobilistico tedesco di migliorare l'organizzazione e la produttività aziendale, attraverso un collegamento tramite il cloud di Amazon tra gli impianti e i magazzini di Volkswagen. Inoltre, secondo fonti di stampa (Süddeutsche Zeitung), l'intesa dovrebbe estendersi anche ai marchi controllati, ovvero Audi, Skoda, Scania e Lamborghini. L'obiettivo finale potrebbe essere anche quello di arrivare a vendere le vetture sul sito di e-commerce.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	374,21	1,03	1,47	1,63
Travelers Cos	136,35	1,01	0,54	0,45
Apple	188,47	0,90	11,85	8,36
Walmart	97,21	-1,13	1,89	2,24
Chevron	122,79	-1,08	1,25	1,70
Dowdupont	52,66	-0,98	2,47	2,69

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ctrip.Com International-Adr	42,31	3,73	1,77	2,13
Tesla	274,83	2,64	2,14	2,49
American Airlines	30,94	2,42	1,78	2,29
Western Digital	45,38	-3,61	2,70	2,34
Microchip Technology	81,37	-3,42	0,74	0,79
Advanced Micro Devices	24,89	-3,11	18,92	13,49

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,61% a 21.034)

Chiusure deboli per i principali listini asiatici, con il Nikkei che cede al termine delle contrattazioni odierne l'1,66%, zavorrato dal rafforzamento dello yen, valuta rifugio, come conseguenza dei crescenti timori riguardo a un rallentamento più marcato della crescita economica internazionale. L'indice nipponico si riporta così vicino ai minimi degli ultimi mesi registrati in avvio di settimana, con l'area posta a 20.900 che rappresenta al momento un'importante livello supportivo.

Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario (oggi)			
Paese	Indicatore	Cons.	Prec
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	222	221
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale		- 1.750
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima finale	2,3	2,6
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 4° trim., stima finale	2,6	2,8
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trim., stima finale	1,8	1,8
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima finale	1,7	1,7
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di feb.	-0,3	4,6
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di feb.	-	-3,2

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.
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di marzo	111,2	112,5
	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di marzo	100,8	101,4
Francia	PPI m/m (%) di febbraio	0,4	-
	PPI a/a (%) di febbraio	2,1	-
USA	(●) Bilancia comm. (miliardi di dollari) di gennaio	-51,1	-57,0

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_vwp_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/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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea