

Mercati cauti dopo il rinvio Brexit

Temi della giornata

- Azionario: seduta interlocutoria per Wall Street.
- Cambi: la Banca centrale giapponese (BoJ) ha mantenuto stabile la politica monetaria ma ha però espresso preoccupazione sul ciclo economico.
- Risorse di base: toniche in apertura di seduta, sulla scia dei sostanziali progressi sul fronte dei colloqui commerciali tra Pechino e Washington.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale		1,2	1,2
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio	1,8	-	-1,4
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio	-1,2	-	-4,7
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di febbraio	3,1	-	-3,6
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di febbraio	0,6	-	-7,4
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio	-	0,3	0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	-	1,5	1,5
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di febbraio, finale	-	1,0	1,0
USA	(●) Indice Università del Michigan di marzo, preliminare	-	95,7	93,8
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di marzo	-	10,0	8,8
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di gennaio	-	-	-48,3
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,4	-0,6
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di febbraio	-	78,5	78,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

15 marzo 2019

10:23 CET

Data e ora di produzione

15 marzo 2019

10:26 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	367	0,61	11,71
FTSE MIB	20.877	0,62	13,93
FTSE 100	7.185	0,37	6,80
Xetra DAX	11.587	0,13	9,74
CAC 40	5.350	0,82	13,09
Ibex 35	9.210	0,19	7,84
Dow Jones	25.710	0,03	10,21
Nikkei 225	21.451	0,77	7,18

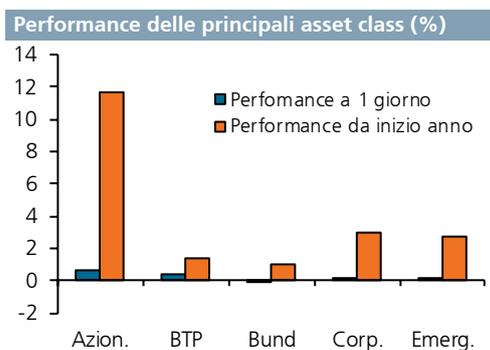
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,16	-6,30	-31,80
BTP 10 anni	2,50	-5,10	-24,10
Bund 2 anni	-0,54	1,10	7,30
Bund 10 anni	0,09	2,10	-15,60
Treasury 2 anni	2,46	-0,41	-2,71
Treasury 10 anni	2,63	0,90	-5,39
EmbiG spr. (pb)	215,95	-0,24	-22,46
Main Corp.(pb)	60,04	0,41	-28,33
Crossover (pb)	270,66	-1,33	-83,03

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	-0,04	1,34
Dollaro/yen	111,74	0,45	-1,90
Euro/yen	126,26	0,42	-0,51
Euro/franco svizzero	1,13	-0,10	-0,79
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,41	-4,01
Euro/Sterlina	0,85	-0,44	5,13
Petrolio (WTI)	58,61	0,60	29,07
Petrolio (Brent)	67,23	-0,47	24,96
Gas naturale	2,86	1,24	6,41
Oro	1.295,86	-0,98	1,11
Mais	370,25	1,02	-3,33

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 (+0,62% a 20.877)

SETTORE MEDIA: il mercato degli investimenti pubblicitari nel mese di gennaio chiude in calo dello 0,5%, rispetto allo stesso periodo del 2018, con un decremento di circa 2,9 milioni di euro. Se si esclude la raccolta sui motori di ricerca e sui social network (google e facebook), le stime Nielsen indicano che il mercato chiude il mese di gennaio a -4,1%. Dopo tre anni in cui l'anno esordiva con un mese di gennaio in positivo, Nielsen spiega che il 2019 inizia in sostanziale pareggio, trainato dal digitale e da una raccolta pubblicitaria in radio che continua sulla strada della crescita già intrapresa lo scorso anno, seppur in misura più moderata. Nel dettaglio, la tv è calata del 3,9%. Sempre in negativo la stampa: i quotidiani iniziano l'anno in calo del 16% e i periodici del 13,5%. Gli investimenti in radio sono cresciuti del 2%.

AUTOGRILL: cresce il dividendo nonostante la contrazione dell'utile. La Società nel 2018 ha conseguito un utile netto in calo del 28,6% a 68,7 milioni di euro. Ciò, nonostante sia stato annunciato un aumento del dividendo a 0,20 euro per azione, contro 0,19 euro dell'anno precedente. Autogrill, inoltre, ha comunicato per il prossimo 4 giugno un Capital Markets Day. In quella occasione il management fornirà un aggiornamento sulla strategia e lo sviluppo del Gruppo. Rispetto ai risultati preliminari pubblicati nelle scorse settimane, sono stati confermati i ricavi 2018 in crescita del 5%, a 4,7 miliardi di euro.

FCA: immatricolazioni in Europa. Il Gruppo FCA ha registrato un calo delle immatricolazioni di vetture in Europa (UE+Efta) pari al 5,2% nel corso di febbraio. A livello di singoli marchi, Fiat ha registrato una flessione dell'11,4%, Alfa Romeo del 41,4%, mentre si sono mostrate in controtendenza le immatricolazioni di vetture Jeep (+35,5%) e Lancia/Chrysler (+38,4%). In tal modo, la quota di mercato del Gruppo è scesa al 7% dal 7,3% dell'analogo periodo dello scorso esercizio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	9,78	13,23	5,46	2,80
Banco BPM	2,00	4,43	26,51	34,88
Amplifon	17,30	3,90	0,63	0,61
A2A	1,59	-1,06	6,13	7,02
Diasorin	85,80	-0,98	0,10	0,10
Atlantia	21,65	-0,92	1,59	1,44

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,61% a 367)

IMMATRICOLAZIONI IN EUROPA. Secondo i dati rilasciati dall'Associazione ACEA, le immatricolazioni di vetture in Europa (UE+Efta) hanno registrato un moderato calo (-0,9%) in febbraio rispetto all'analogo periodo del 2018. In tal modo,

la variazione da inizio anno si attesta a -2,9%. A livello di singoli mercati, nello scorso mese le immatricolazioni in Germania hanno registrato un incremento del 2,7%, seguite dal rialzo del 2,1% in Francia. Positiva anche la variazione (+1,4%) registrata nel Regno Unito, mentre sia in Italia che in Spagna le immatricolazioni di nuove auto hanno subito una flessione rispettivamente del 2,4% e dell'8,8%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	211,60	3,32	1,24	0,77
Essilor-Luxottica	105,85	3,32	1,33	0,78
Vinci	85,82	2,17	1,17	1,12
Basf	66,19	-1,33	2,36	2,61
Fresenius Se & Co	48,63	-0,98	1,37	1,68
Volkswagen	144,16	-0,95	1,23	1,13

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

USA – Dow Jones (+0,03% a 25.710)

Nasdaq (-0,16% a 7.631)

APPLE: possibile lancio di due nuovi modelli di iPad. Secondo indiscrezioni di mercato, il Gruppo sarebbe pronto a lanciare due nuovi modelli di iPad, uno da 10,2 pollici e l'altro da 10,5. Non si conoscono i dettagli e ulteriori caratteristiche ma dovrebbero presentare prestazioni superiori rispetto alla versione base, in modo da attirare le preferenze dei consumatori. Inoltre, la presentazione non dovrebbe avvenire contemporaneamente.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	154,20	1,13	2,38	2,67
Apple	183,73	1,11	8,74	7,41
Nike	86,87	1,09	1,47	1,62
Pfizer	41,19	-1,95	6,68	6,92
Intel	53,44	-1,71	7,59	6,81
Dowdupont	55,03	-1,56	2,33	2,95

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 *
Lam Research	176,53	3,59	0,81	0,81
Mylan	28,00	1,93	2,62	1,93
Check Point Software Tech	123,80	1,44	0,28	0,28
Take-Two Interactive Software	92,43	-3,75	1,17	1,23
Western Digital	47,58	-2,88	2,02	2,14
Mercadolibre	493,79	-2,78	0,43	0,23

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,77% a 21.451)

Finale di settimana in rialzo per le principali borse asiatiche, che interrompono la debolezza delle ultime sedute. Il Nikkei archivia così le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,77%, dopo le conclusioni della Banca centrale nipponica e in un clima più disteso dopo il nuovo voto britannico. Nel frattempo, il premier cinese ha confermato nuovi tagli alle tasse, nell'ambito di un programma di sostegno alla crescita economica alimentando le attese di mercato riguardo a una ripresa del paese asiatico nella seconda parte dell'anno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(••) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,4 0,5
	(••) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,5 1,6
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,5 0,5
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,7 1,7
Francia	(•) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,0 0,0
	(•) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,3 1,3
	CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,1 0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,6 1,5
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	229 225
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1776 1763

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-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.

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: Raffaella Caravaggi