

Brexit: aumentano i rischi
Temi della giornata

- Focus Brexit: bocciate tutte e quattro le alternative al Piano May; il "no deal" rischia di diventare l'unico epilogo della vicenda.
- Azionario: listini sostenuti dai dati positivi sulla manifattura USA e le minori tensioni sul fronte dazi.
- Risorse di base: prevale un cauto ottimismo sui colloqui commerciali Cina/USA che spinge le materie prime; petrolio ai nuovi massimi annuali.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di febbraio	-	3,1	3,0
	PPI m/m (%) di febbraio	-	0,2	0,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di marzo	-	49,7	49,5
USA	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di marzo	-	16,7	16,6
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di febbraio, preliminare	-	-1,8	0,3
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di febbraio, prel.	-	0,2	-0,2
Giappone	Base monetaria a/a (%) di marzo	-	-	4,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati, Focus Lira turca.

2 aprile 2019

10:11 CET

Data e ora di produzione

2 aprile 2019

10:16 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	371	1,19	13,04
FTSE MIB	21.520	1,10	17,44
FTSE 100	7.317	0,52	8,76
Xetra DAX	11.682	1,35	10,64
CAC 40	5.406	1,03	14,27
Ibex 35	9.342	1,10	9,39
Dow Jones	26.258	1,27	12,56
Nikkei 225	21.505	-0,02	7,45

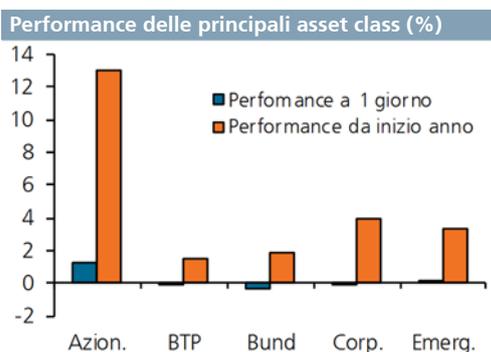
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,23	0,00	-24,10
BTP 10 anni	2,51	1,90	-23,50
Bund 2 anni	-0,60	0,20	1,00
Bund 10 anni	-0,03	4,40	-26,80
Treasury 2 anni	2,33	7,26	-15,52
Treasury 10 anni	2,50	9,59	-18,33
EmbiG spr. (pb)	213,54	-1,69	-24,87
Main Corp.(pb)	62,68	-2,80	-25,70
Crossover (pb)	259,96	-11,02	-93,73

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	-0,04	2,22
Dollaro/yen	111,35	0,44	-1,51
Euro/yen	124,86	0,41	0,77
Euro/franco svizzero	1,12	0,32	0,50
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,52	-2,74
Euro/Sterlina	0,86	-0,56	4,80
Petrolio (WTI)	61,59	2,41	35,63
Petrolio (Brent)	69,01	0,91	28,27
Gas naturale	2,71	1,73	1,35
Oro	1.287,72	-0,36	0,41
Mais	361,75	1,47	-5,55

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 I Corp., 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 (1,10% a 21.520)

FCA: immatricolazioni in calo a marzo. Le immatricolazioni di auto a marzo in Italia sono state pari a 193.662 unità, in calo del 9,6% rispetto allo stesso mese del 2018, secondo i dati diffusi dal ministero dei Trasporti. Il gruppo Fiat Chrysler, che include i marchi Alfa Romeo, Chrysler, Fiat, Jeep, Lancia e Maserati, ha registrato un calo del 19,5% a 31.632 unità, con una quota di mercato del 24,88% dal 24,99% di febbraio.

PIRELLI: crediti d'imposta in Brasile. La società vede un impatto positivo per circa 107 milioni di euro nel 1° semestre grazie al riconoscimento di crediti di imposta in Brasile. La sentenza del Tribunale Regionale Federale ha riconosciuto il diritto della controllata brasiliana Pirelli Pneus all'esclusione dell'imposta statale ICMS (sulle operazioni relative alla circolazione di merci e le prestazioni di servizi di trasporto). Pirelli non ha comunque modificato i dati previsionali 2019 comunicati lo scorso 14 febbraio, mentre i benefici in termini di cassa sul gruppo dovrebbero riflettersi nel quinquennio 2020-24.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unicredit Spa	11,92	4,32	17,01	16,46
Stmicroelectronics Nv	13,71	4,02	6,95	4,71
Ubi Banca Spa	2,44	3,65	9,51	10,66
Telecom Italia Spa	0,55	-1,70	116,60	128,03
Italgas Spa	5,43	-1,27	1,84	1,73
Terna Spa	5,58	-1,13	7,63	6,85

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,19% a 371)

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,52% a 7.317)

EASYJET: stime prudenti sul 2° semestre a causa di Brexit. La compagnia aerea low cost britannica ha confermato le previsioni sui risultati del 1° trimestre chiuso il 31 marzo, in attesa dei dati definitivi che saranno pubblicati il prossimo 17 maggio, avvertendo che le prossime previsioni sul 2° semestre sconteranno gli effetti della Brexit. EasyJet dovrebbe aver riportato, nel 1° semestre, una perdita di 275 milioni di sterline ed un volume di ricavi in aumento del 7,3% a 2,34 miliardi di sterline, a fronte di un aumento della capacità di traffico del 14,5% a 46,2 milioni di passeggeri. (fonte Bloomberg).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bilbao Vizcaya	5,31	4,18	89,84	34,74
Daimler Ag	54,40	4,11	4,63	3,85
Fresenius Se & Co Kga	51,45	3,40	1,77	1,75
Enel Spa	5,66	-0,81	31,00	29,13
Iberdrola Sa	7,77	-0,72	20,95	18,83
Koninklijke Ahold Delhaize N	23,59	-0,59	3,45	4,27

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

USA – Dow Jones (1,27% a 26.258)

Nasdaq (1,29% a 7.829)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow Inc-W/I	53,50	3,62	#VALORE!	#VALORE!
Caterpillar Inc	140,25	3,51	0,86	0,99
Jpmorgan Chase & Co	104,64	3,37	4,30	4,12
Mcdonald'S Corp	188,39	-0,80	0,67	0,83
Unitedhealth Group Inc	245,54	-0,70	1,01	1,20
Johnson & Johnson	138,98	-0,58	1,77	2,00

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 *
Wynn Resorts Ltd	129,34	8,40	0,70	0,58
Nxp Semiconductors Nv	94,39	6,79	1,09	1,07
Netease Inc-Adr	256,01	6,03	0,25	0,33
Monster Beverage Corp	53,28	-2,38	1,56	1,69
Biogen Inc	232,49	-1,65	1,26	0,91
Dollar Tree Inc	103,72	-1,26	0,69	0,87

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,02% a 21.505)

Sulle borse asiatiche prevale un moderato ottimismo, gli indici rimangono sui massimi degli ultimi sette mesi sull'onda dei positivi dati dell'attività manifatturiera in Cina e negli Stati Uniti, che hanno allentato i timori degli investitori sul futuro dell'economia mondiale e li hanno spinti ad uscire dai titoli di Stato USA, considerati beni rifugio. Dopo due giorni di guadagni, la Borsa di Tokyo ha chiuso stamane sulla parità, l'indice Nikkei si è attestato a 21505,3 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di marzo	47,4 47,5
	(•) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio, preliminare	10,7 10,5
Area Euro	(••) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	7,8 7,8
	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	47,5 47,6
	(•••) CPI stima flash a/a (%) di marzo	1,4 1,5
	(•••) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, stima flash	0,8 0,9
Germania	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	44,1 44,7
Francia	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	49,7 49,8
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di marzo	55,1 51,2
USA	(•••) ISM Manifatturiero di marzo	55,3 54,5
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di marzo	54,3 -
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di febbraio	1,0 -0,2
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-0,2 0,3
	(••) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di febbraio	-0,4 0,3
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di gennaio	0,5
Giappone	(••) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 1° trim.	12,0 13,0
	(••) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 1° trim.	20,0 20,0

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-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: Daniela Piccinini