

L'ottimismo sui rapporti USA-Cina sostiene i listini
Temi della giornata

- Titoli di Stato: Moody's promuove Atene.

- Cambi: sterlina incerta a causa del rinvio della Brexit; il capo negoziatore UE, Barnier, auspica solo un rinvio tecnico di poche settimane, non oltre le elezioni europee.

- Risorse di base: apertura positiva in Europa in scia al recupero del petrolio; USA e Cina sembrano vicini a un accordo sui dazi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di gennaio	-	-	3,0
	PPI m/m (%) di gennaio	-	-	-0,8
Regno Unito	PMI Costruzioni di febbraio	-	50,4	50,6
USA	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di dicembre	-	0,2	0,8
Giappone	Base monetaria a/a (%) di febbraio	4,6	-	4,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Brexit.

4 marzo 2019

10:14 CET

Data e ora di produzione

4 marzo 2019

10:20 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	0,63	11,05
FTSE MIB	20.695	0,17	12,94
FTSE 100	7.107	0,45	5,63
Xetra DAX	11.602	0,75	9,88
CAC 40	5.265	0,47	11,30
Ibex 35	9.268	-0,11	8,52
Dow Jones	26.026	0,43	11,57
Nikkei 225	21.822	1,02	9,03

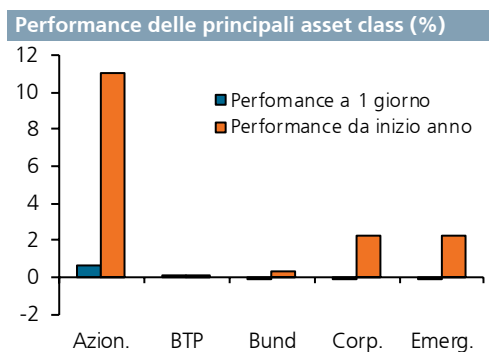
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,36	-2,40	-11,80
BTP 10 anni	2,73	-1,90	-0,90
Bund 2 anni	-0,51	1,10	10,20
Bund 10 anni	0,18	0,00	-5,90
Treasury 2 anni	2,55	3,85	6,48
Treasury 10 anni	2,75	3,81	6,89
EmbiG spr. (pb)	211,35	-1,10	-27,06
Main Corp.(pb)	62,54	0,74	-25,83
Crossover (pb)	278,94	2,94	-74,74

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	1,14	-0,15	0,76
Dollaro/yen	111,89	0,50	-2,03
Euro/yen	127,18	0,37	-1,24
Euro/franco svizzero	1,14	0,04	-0,91
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,47	-3,58
Euro/Sterlina	0,86	0,31	4,20
Petrolio (WTI)	55,80	-2,48	22,88
Petrolio (Brent)	65,07	-1,45	20,95
Gas naturale	2,86	1,67	6,56
Oro	1.293,44	-1,66	0,93
Mais	373,00	0,61	-2,61

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 (0,17% a 20.695)

SETTORE AUTO e FCA: Le immatricolazioni di auto a febbraio in Italia sono state pari a 177.825 unità, in calo del 2,42% 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 ribasso dell'8% a 44.443 unità, con una quota di mercato al 24,99% dal 24,23% di gennaio. In febbraio le vendite negli USA sono scese del 2% a 162.036 veicoli.

GENERALI: dismissione di asset non strategici. La società ha completato la cessione dell'intera partecipazione in Generali Worldwide Insurance (specializzata nella gestione patrimoniale basata sul ramo vita con sede a Guernsey) e Generali Link (basata in Irlanda, società che fornisce servizi condivisi nell'ambito dell'amministrazione di fondi e polizze) a Life Company Consolidation Group. L'operazione era stata annunciata il 19 luglio scorso per una transazione stimata in 409 milioni di euro.

SAIPEM: rinvio a giudizio per i manager. Il Tribunale di Milano, al termine dell'udienza preliminare del procedimento sul *profit warning* sui conti lanciato da Saipem in una conference call a borsa chiusa nel gennaio 2013, ha deciso il rinvio a giudizio della società stessa e dei suoi ex vertici per le imputazioni, a vario titolo, di manipolazione del mercato e falso in bilancio. Il processo inizierà il 23 maggio 2019 davanti alla seconda sezione penale del Tribunale di Milano. Saipem è indagata per effetto della legge 231 sulla responsabilità penale delle aziende per reati presupposti dei loro manager. La società è stata invece prosciolta per intervenuta prescrizione limitatamente all'ipotesi di manipolazione del mercato per l'anno 2012.

Altri titoli

FINCANTIERI: sostegno del Governo francese all'acquisto di Stx. Il ministro delle Finanze francese, Bruno Le Maire, ha ribadito il sostegno del Governo francese al progetto di acquisto di Stx da parte di Fincantieri.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	37,45	11,06	1,99	1,27
Pirelli & C	6,08	2,98	3,71	2,37
STMicroelectronics	14,69	2,12	4,62	4,88
UBI Banca	2,55	-2,56	14,62	11,43
Mediobanca	8,64	-2,02	4,25	3,55
Saipem	4,48	-1,95	13,69	8,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,63% a 365)

Germania – Xetra Dax (0,75% a 11.602)

SETTORE AUTO. Secondo quanto dichiarato dal Presidente dell'Associazione VDA (German Association of the Automotive Industry), l'industria automobilistica tedesca dovrebbe investire oltre 40 mld di euro nello sviluppo e produzione di vetture elettriche nei prossimi tre anni. Ciò permetterebbe di ridurre le emissioni inquinanti e ottemperare alle normative più stringenti nel campo degli impatti ambientali. Inoltre, verranno anche effettuati investimenti per circa 18 mld di euro nell'ambito dei sistemi per la guida autonoma.

VOLKSWAGEN: stimato impatto dal rischio nuovi dazi dagli USA. Nell'ambito di un'intervista, l'Amministratore Delegato del Gruppo ha specificato che, qualora venissero applicate nuove tariffe del 25% da parte degli Stati Uniti alle importazioni di vetture, il maggiore costo per Volkswagen si aggirerebbe intorno ai 3 mld di euro.

Olanda – Aex (-0,5% a 7.595)

SHELL: possibile avvio di un procedimento legale in Olanda. La Procura olandese starebbe preparando un procedimento penale nei confronti di Shell riguardante l'acquisizione delle licenze per le esplorazioni in Nigeria del 2011.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	72,80	6,20	3,23	2,03
Kering	495,50	3,21	0,22	0,24
Volkswagen	154,18	2,17	1,16	1,11
BBVA	5,38	-1,74	25,58	21,61
Telefónica	7,48	-1,45	13,96	13,74
Linde	150,75	-1,34	0,72	0,73

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Brembo, Saras**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,43% a 26.026)

AMAZON: nuovo progetto per l'apertura di supermercati alimentari. Secondo indiscrezioni di stampa riportate dal Wall Street Journal, Amazon si starebbe preparando per aprire una nuova catena di supermercati nell'ambito alimentare nelle maggiori città statunitensi. La partenza potrebbe avvenire con un primo negozio a Los Angeles.

Nasdaq (0,83% a 7.595)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	122,03	2,05	1,60	1,86
Nike	87,16	1,67	1,58	1,66
UnitedHealth Group	246,15	1,62	1,47	1,03
Walgreens Boots Alliance	66,61	-6,43	2,34	2,05
Walmart	97,93	-1,07	2,81	2,11
Cisco Systems	51,41	-0,70	8,25	7,46

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Mylan	27,45	4,02	3,14	1,71
Jd.Com -Adr	28,73	3,68	9,16	5,21
Hasbro	88,02	3,67	0,57	0,52
Tesla	294,79	-7,84	3,22	2,41
Walgreens Boots Alliance	66,61	-6,43	2,34	2,05
Workday -Class A	189,14	-4,44	0,89	0,62

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

Giappone – Nikkei 225 (1,02% a 21.822)

La maggiore fiducia circa un accordo sul tema commerciale e la debolezza dello yen hanno spinto al rialzo i listini asiatici in mattinata, con il Nikkei che ha archiviato la seduta con un guadagno dell'1,02%, portandosi sui nuovi massimi da inizio dicembre.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	2,5	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di dicembre	0,6	0,4
	Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	5,7	4,5
Italia	(●●) PMI Manifattura di febbraio	47,7	47,2
	(●) Tasso di disoccupazione (%) genn., prel.	10,5	10,4
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	7,8	7,9
	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	49,3	49,2
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di febbraio	1,5	1,5
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di febbraio, stima flash	1,0	1,1
Germania	(●●) Var. disoccupati (migliaia) di febbraio	-21	-5,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	5,0	5,0
	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	47,6	47,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	3,3	2,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	2,6	1,2
Francia	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	51,5	51,4
	(●) Deficit di bilancio (mld euro) di gennaio	-17,3	-
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di febbraio	52,0	52,0
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di febbraio	54,2	55,7
	(●) ISM Manifatturiero, indice prezzi febbraio	49,4	51,8
	(●●) Vendite di auto (mln, ann.) di febbraio	-	16,8
	(●) Indice Univ. del Michigan febbraio, finale	93,8	95,9
	(●●) Reddito personale m/m (%) di dic.	-0,1	0,3
	(●) Deflatore consumi privati a/a (%) dic.	1,7	1,7
	(●●) Consumi privati m/m (%) di dic.	-0,5	-0,3

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