

Attesa per i dati occupazionali USA
Temi della giornata

- Macro: cresce più delle attese la produzione industriale tedesca a febbraio ma la dinamica rimane ancora debole.

- Azionario: permane la propensione al rischio sui mercati azionari, in vista anche dell'imminente avvio della reportistica societaria.

- Risorse di base: apertura debole in Europa nonostante l'ottimismo sui negoziati USA/Cina sul commercio dopo l'incontro Trump/Liu He.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	0,7	0,5	0,0
	(••) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-0,4	-1,4	-2,7
Francia	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di febbraio	-4,0	-4,6	-4,2
USA	(•••) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di marzo	-	180	20
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	-	3,8	3,8
	(•••) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di marzo	-	11	4
	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di febbraio	-	17,0	17,0
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di febbraio, preliminare	97,4	97,2	96,5

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 Valute.

5 aprile 2019

10:00 CET

Data e ora di produzione

5 aprile 2019

10:06 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	377	0,03	14,88
FTSE MIB	21.706	-0,23	18,45
FTSE 100	7.402	-0,22	10,01
Xetra DAX	11.988	0,28	13,53
CAC 40	5.464	-0,09	15,50
Ibex 35	9.534	0,49	11,64
Dow Jones	26.385	0,64	13,11
Nikkei 225	21.808	0,38	8,96

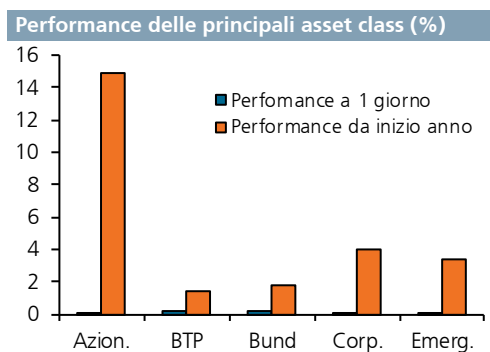
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,28	0,80	-19,10
BTP 10 anni	2,52	-2,20	-22,30
Bund 2 anni	-0,58	0,20	3,00
Bund 10 anni	-0,01	-1,40	-24,80
Treasury 2 anni	2,34	0,21	-15,09
Treasury 10 anni	2,52	-0,90	-16,91
EmbiG spr. (pb)	210,25	-0,40	-28,16
Main Corp.(pb)	61,38	0,22	-26,99
Crossover (pb)	254,71	2,04	-98,98

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	2,03
Dollaro/yen	111,55	0,07	-1,72
Euro/yen	125,15	-0,15	0,37
Euro/franco svizzero	1,12	0,04	0,33
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,67	-2,64
Euro/Sterlina	0,86	0,44	4,55
Petrolio (WTI)	62,10	-0,58	36,75
Petrolio (Brent)	69,40	0,13	29,00
Gas naturale	2,64	-1,27	-1,09
Oro	1.289,00	-0,15	0,58
Mais	365,25	0,69	-4,63

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 (-0,23% a 21.706)

SAIPEM: nuovi contratti in Norvegia e Medio Oriente. Saipem ha ottenuto nuovi contratti offshore in Norvegia e Medio Oriente del valore complessivo di oltre 200 mln di dollari. Il primo riguarda la perforazione di 2 pozzi, con l'opzione di altri 2, in Norvegia, commissionati dal gruppo tedesco Wintershall con l'obiettivo di avviare l'impianto di estrazione nel 2° trimestre 2020. L'altro contratto riguarda il prolungamento di quattro anni dell'utilizzo del Perro Negro 7, un'unità di perforazione autosollevante in grado di operare in acque profonde, in Medio Oriente.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: contratto in Australia. Salini Impregilo si è aggiudicata, tramite una joint venture di cui detiene il 65%, un contratto in Australia per la realizzazione dei lavori di ingegneria civile ed elettromeccanica relativi all'impianto idroelettrico Snowy 2.0. Il valore complessivo del contratto risulta pari a 5,1 mld di dollari australiani (circa 3,22 mld di euro), di cui circa 2 mld di euro di competenza di Salini Impregilo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,54	2,02	15,22	16,84
Stmicroelectronics	15,15	1,64	7,24	5,19
Ubi Banca	2,51	1,62	8,86	10,41
A2A	1,57	-2,21	14,33	8,36
Tenaris	12,45	-1,85	2,50	3,41
Amplifon	17,43	-1,36	0,46	0,70

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,03% a 377)

Francia – CAC 40 (-0,09% a 5.464)

AXA: accordi per cedere la controllata in Azerbaijan. Axa ha annunciato di essere in trattativa con Elkhan Garibli per cedere la controllata AXA MBask Insurance Company in Azerbaijan, operante nel segmento Danni. L'obiettivo è quello di dismettere attività non ritenute strategiche per ottimizzare la struttura e proseguire nel piano di efficientamento dei costi, migliorando in tal modo la redditività.

ENGIE: nuovi investimenti in Spagna nelle energie rinnovabili. Engie ha annunciato di aver rafforzato la propria presenza nel segmento delle energie rinnovabili in Spagna con il lancio di un progetto (Phoenix) per 10 campi eolici con una capacità complessiva di 342 MW. Il progetto risulta in collaborazione con le società Mirova e Forestalia.

Olanda – Aex (0,0% a 562)

SHELL: contratto con Tokio Gas. Tokyo Gas ha siglato un contratto con Shell per l'acquisto di gas naturale liquefatto (LNG) della durata di 10 anni. L'accordo che partirà ad aprile 2020 riguarderà 500 mila tonnellate all'anno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	5,50	1,57	88,15	37,03
Daimler	56,22	1,32	5,11	3,98
Adidas	226,40	1,27	0,67	0,82
Koninklijke Philips	35,45	-1,25	2,73	2,56
Crh	28,93	-0,96	1,37	1,44
Eni	15,76	-0,93	9,37	10,20

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

USA – Dow Jones (+0,64% a 26.385)

FORD: calo delle vendite di veicoli nel 1° trimestre. Ford ha annunciato di aver registrato nel corso del 1° trimestre dell'anno una flessione pari all'1,6% nelle vendite di veicoli rispetto all'analogo periodo del 2018. A livello di singoli segmenti, le vendite di auto sono calate nel periodo considerato del 23,7%, bilanciate dagli aumenti del truck (+4,1%) e dei SUV (+3,5%).

TESLA: calo inatteso delle vendite. Tesla ha annunciato di aver registrato, nel corso del 1° trimestre, consegne per complessive 63 mila vetture, rappresentando un calo su base annua del 31%. Il dato ha inoltre disatteso le stime degli analisti, che si attendevano consegne pari a 76 mila unità. Il Gruppo ha spiegato che la contrazione è stata legata soprattutto ai problemi distributivi in Europa e Cina, mentre negli Stati Uniti, ad influire sul dato deludente, è stato soprattutto il venir meno degli incentivi fiscali. Tesla ha confermato l'obiettivo per l'intero 2019 relativo a consegne comprese tra 360 e 400 mila vetture.

Nasdaq (-0,05% a 7.892)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	59,71	4,98	3,48	#VALORE!
Boeing	395,86	2,89	1,35	1,75
Walt Disney	114,75	1,98	3,00	3,63
Merck & Co.	81,85	-1,60	2,67	3,07
Walgreens Boots Alliance	54,15	-1,26	4,20	2,69
Johnson & Johnson	135,57	-1,17	1,80	1,97

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 *
Lululemon Athletica	171,37	3,10	1,08	0,78
Ross Stores	97,48	2,63	0,77	0,94
Baidu - Spon	179,13	2,41	1,30	1,21
Tesla	267,78	-8,23	3,12	2,75
Take-Two Interactive Software	93,70	-4,30	0,74	0,82
Workday -Class A	185,47	-4,15	0,54	0,71

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,38% a 21.808)

Chiusura in moderato rialzo per il Nikkei (+0,38%), con la Borsa cinese e quella di Hong Kong chiuse per festività. Sul listino nipponico ha pesato nuovamente la fiducia riguardo al raggiungimento di un'intesa tra USA e Cina, dopo le dichiarazioni sia del presidente Trump che di quello cinese. D'altro canto, un freno ai rialzi odierni sembra arrivare da una maggiore cautela degli operatori in vista anche dei nuovi dati

occupazionali statunitensi, in calendario per questo pomeriggio. Il Nikkei archivia l'intera settimana con un guadagno del 2,84%, restando a ridosso della prima barriera tecnica posta a 21,860 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio	-4,2 0,3
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio	-8,4 -3,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	202 215
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1717 1750

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/lisir0/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