

**Occhi puntati sulla riunione della BCE**
**Temi della giornata**

- Focus BCE: non dovrebbero emergere novità dal punto di vista operativo ma cresce l'attenzione alle nuove previsioni ufficiali e alle indicazioni su possibili nuove misure a sostegno del credito.
- Azionario: Wall Street archivia la terza seduta consecutiva in ribasso.
- Cambi: poco mossi in avvio in Europa, prevale l'attesa per la riunione BCE prevista nel pomeriggio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	-	-	-0,7
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	-	-	-0,6
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-	0,2	0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	-	1,2	1,2
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 4° trimestre	-	0,2	0,1
	(●●) Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	-	0,3	0,7
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 4° trimestre	-	1,5	2,2
	(●) Costo del lavoro unità di prodotto t/t ann. (%) 4° trim	-	1,7	0,9
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett	-	225	225
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	-	1774	1805
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di gennaio	-	17	17
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di gennaio, preliminare	95,9	96,1	97,5

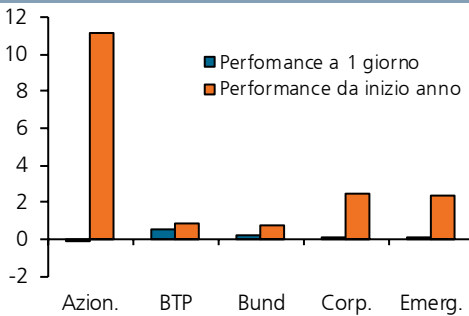
Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.**

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	365	-0,17	11,13	BTP 2 anni	0,21	-10,70	-26,40
FTSE MIB	20.852	0,65	13,79	BTP 10 anni	2,59	-11,70	-15,20
FTSE 100	7.196	0,17	6,95	Bund 2 anni	-0,52	-1,40	9,30
Xetra DAX	11.588	-0,28	9,74	Bund 10 anni	0,13	-4,00	-11,40
CAC 40	5.289	-0,16	11,80	Treasury 2 anni	2,52	-2,85	2,83
Ibex 35	9.297	0,42	8,86	Treasury 10 anni	2,69	-2,35	0,92
Dow Jones	25.673	-0,52	10,06	EmbiG spr. (pb)	214,76	1,49	-23,65
Nikkei 225	21.456	-0,65	7,20	Main Corp.(pb)	61,38	0,50	-26,99
				Crossover (pb)	277,95	3,02	-75,73

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

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,13	0,10	1,26		■ Performance a 1 giorno ■ Performance da inizio anno
Dollaro/yen	111,69	-0,21	-1,85		
Euro/yen	126,31	-0,10	-0,55		
Euro/franco svizzero	1,14	0,04	-0,94		
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,10	-3,29		
Euro/Sterlina	0,86	0,00	4,39		
Petrolio (WTI)	56,22	-0,60	23,81		
Petrolio (Brent)	65,99	0,20	22,66		
Gas naturale	2,84	-1,49	5,89		
Oro	1.286,36	0,25	0,37		
Mais	372,50	-0,86	-2,74		

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.

**7 marzo 2019**
**10:10 CET**

Data e ora di produzione

**7 marzo 2019**
**10:15 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (0,65% a 20.852)

#### Altri titoli

**ERG: risultati 2018 più deboli delle attese.** La società ha chiuso il 2018 con un utile netto rettificato di 107 milioni di euro, in calo del 9% rispetto ai 117 milioni del 2017. Il margine operativo lordo rettificato si attesta a 491 milioni rispetto ai 472 mln dell'anno precedente. Il CdA ha proposto un dividendo di 0,75 euro per azione, in linea con le indicazioni contenute nel piano industriale. L'AD Bettone ha sottolineato che nel corso del 2018 la società ha completato il processo di trasformazione industriale verso gli obiettivi di crescita nelle energie da fonte rinnovabile. Per il 2019 il manager si aspetta di raggiungere un margine operativo lordo compreso fra i 495 e i 515 milioni di euro e un indebitamento netto fra 1.360 e 1.440 milioni, inclusivi di investimenti che dovrebbero attestarsi fra 340 e 370 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	2,61	4,27	11,56	11,61
Fiat Chrysler Automobiles	13,41	3,65	11,21	10,29
Banco BPM	2,10	2,71	32,78	34,53
STMicroelectronics	14,25	-3,62	4,00	4,90
Amplifon	16,24	-3,56	0,97	0,53
Prysmian	17,40	-3,09	2,14	1,86

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,17% a 365)

#### Germania – Xetra Dax (-0,28% a 11.588)

**SCHAEFFLER: rivede al ribasso gli obiettivi.** Il Gruppo tedesco produttore di guarnizioni ieri ha lanciato un profit warning sui risultati e ha tagliato i target al 2020 annunciando anche la perdita di 900 posti di lavoro, di cui buona parte in Germania. L'allarme è dovuto a un contesto di riferimento estremamente sfidante nel 2019 che, secondo il management, rende necessaria una ristrutturazione. Per l'anno in corso la società stima un EBIT margin dell'8-9%, ben al di sotto delle stime di consenso a causa di una domanda europea e cinese sotto le attese e di costi tecnologici più elevati. In particolare, la divisione auto, che nel 2018 aveva generato un EBIT margin del 7,7%, per il 2019 è attesa al 6-7%.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander	4,31	1,66	42,67	91,26
Enel	5,40	1,31	26,34	26,23
BBVA	5,37	1,22	22,80	21,45
ING Groep	10,99	-2,22	24,86	17,72
ASML Holding	160,94	-1,82	0,96	1,26
Daimler	52,20	-1,34	2,94	3,60

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Atlantia, Azimut, Parmalat**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (-0,52% a 25.673)

**EXXON MOBIL: aumento degli investimenti.** Il Gruppo petrolifero statunitense ha annunciato di voler incrementare del 35% gli investimenti per quest'anno, portando la cifra complessiva a 30 mld di dollari. Un ulteriore incremento è stimato anche nel 2020 fino alla cifra di 33-35 mld di dollari, rispetto ai 26 mld di dollari dello scorso anno. L'obiettivo è quello di aumentare la produzione e incrementare l'utile del 46% nel periodo 2020-25, nell'ipotesi che il prezzo del Brent resti sul livello di 60 dollari.

### Nasdaq (-0,93% a 7.506)

**GOOGLE-AMAZON-FACEBOOK-APPLE: presentata proposta del Governo francese per una tassazione sulle società internet.** Il Governo francese starebbe decidendo di applicare una tassa del 3% sul fatturato delle società internet, definita tassa sui GAFA (Google, Amazon, Facebook e Apple). L'imposta dovrebbe generare nel 2019 introiti per lo Stato francese per circa 400 mln di euro.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dowdupont	54,47	1,47	2,47	3,05
Walt Disney	114,85	0,75	1,51	1,77
Cisco Systems	51,67	0,72	7,76	7,26
Walgreens Boots Alliance	61,10	-3,63	3,43	2,18
Pfizer	41,86	-2,40	7,63	7,47
Caterpillar	134,83	-1,68	0,98	1,15

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dollar Tree	100,35	5,11	1,26	0,76
Activision Blizzard	42,56	1,62	2,61	4,11
Ctrip.Com International-Adr	42,59	1,62	4,19	1,70
Willis Towers Watson	170,88	-6,13	0,54	0,32
Western Digital	48,12	-5,16	2,73	2,48
Micron Technology	37,93	-5,15	7,71	7,96

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

Principali società **Costco Wholesale**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-0,65% a 21.456)

Nuova seduta contrastata per le principali Borse asiatiche, con gli indici cinesi che mantengono forza relativa, mentre Tokyo archivia la terza sessione consecutiva in ribasso; il Nikkei chiude le contrattazioni con una flessione dello 0,65%, proseguendo il ritracciamento dai massimi relativi di inizio settimana in corrispondenza di prime importanti barriere tecniche poste in area 21.800 punti. Il clima di fondo resta anche in questo caso di attesa per nuove evoluzioni nei rapporti USA e Cina e per la riunione odierna della BCE.

## Calendario Macroeconomico

## Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(••) Var. occupati ADP (migliaia) di febbraio	183 190
	(•) Bilancia commerciale (mld dollari) dicembre	59,8 -57,9

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 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](http://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](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](http://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