

**Oggi le previsioni della Commissione Europea**
**Temi della giornata**

- Focus: nuove previsioni della Commissione, occhi puntati sull'Italia.
- Azionario: borse depresse dalle minacce di Trump su nuovi dazi all'import cinese.
- Paesi emergenti: la Banca centrale australiana lascia i tassi invariati a 1,50%.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di marzo	0,6	1,4	-4,0
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di marzo	-6,0	-5,4	-8,1
Francia	(•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	-5,32	-4,5	-4,0
USA	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di marzo	-	16,0	15,2

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

**7 maggio 2019**
**10:35 CET**

Data e ora di produzione

**7 maggio 2019**
**10:40 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	-1,16	14,86
FTSE MIB	21.409	-1,63	16,84
FTSE 100	7.381	-	9,70
Xetra DAX	12.287	-1,01	16,36
CAC 40	5.484	-1,18	15,91
Ibex 35	9.331	-0,84	9,26
Dow Jones	26.438	-0,25	13,34
S&P	2.932	-0,45	16,98
Nikkei 225	21.924	-1,51	9,54

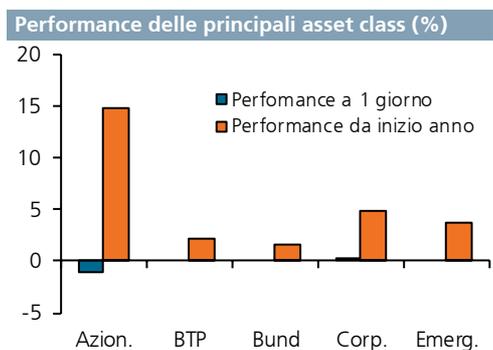
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,46	2,00	-1,50
BTP 10 anni	2,58	1,80	-16,30
Bund 2 anni	-0,59	-0,70	1,60
Bund 10 anni	0,01	-1,90	-23,60
Treasury 2 anni	2,29	-4,26	-19,74
Treasury 10 anni	2,47	-5,58	-21,50
EmbiG spr. (pb)	214,98	-	-23,43
Main Corp.(pb)	58,49	-0,07	-29,88
Crossover (pb)	252,39	-0,37	-101,30

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	2,17
Dollaro/yen	110,81	-0,26	-1,05
Euro/yen	124,14	-0,25	1,18
Euro/franco svizzero	1,14	0,04	-1,21
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,56	-2,77
Euro/Sterlina	0,86	0,60	4,80
Petrolio (WTI)	62,25	0,50	37,08
Petrolio (Brent)	71,24	0,55	32,42
Gas naturale	2,52	-1,68	-7,10
Oro	1.281,76	0,21	0,01
Mais	364,25	-1,75	-6,78

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 (-1,63% a 21.409)

**TELECOM ITALIA: nuovo CFO.** L'ex manager di UniCredit Giovanni Ronca è stato nominato nuovo Chief Financial Officer (CFO) al posto di Piergiorgio Peluso, che resterà in carica fino al 17 giugno, per poi assumere il ruolo di responsabile dei progetti speciali del Gruppo, tra cui il dossier sulla rete unica e quello sull'integrazione delle torri con Vodafone. Inoltre, il CdA, secondo fonti di stampa (Reuters), avrebbe giudicato congrua l'offerta vincolante da 240-250 milioni di euro ricevuta da F2i per Persidera e confermato la volontà di chiudere l'operazione entro l'anno.

**UNICREDIT: possibile disimpegno da FinecoBank.** Secondo fonti di stampa (*Il Sole24Ore*), UniCredit starebbe pensando a una vendita del 10-15% detenuto in FinecoBank. UniCredit attualmente controlla il 35% della banca multicanale. In una nota congiunta con FinecoBank il Gruppo sottolinea che quest'ultima beneficia di "sinergie limitate" con il resto di UniCredit e che non subirebbe nessun impatto significativo sul profilo di capitale e liquidità, né sulla sua redditività, né ci sarebbero implicazioni sul suo modello di business in caso di cessione di una quota.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Terna	5,37	0,41	5,68	6,53
Snam	4,48	0,04	7,38	9,29
Davide Campari	8,86	-0,17	1,74	2,60
STMicronics	15,61	-4,82	4,12	5,73
CNH Industrial	9,31	-3,70	2,60	2,66
Exor	57,10	-3,51	0,37	0,37

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-1,16% a 377)

### Germania – Xetra Dax (-1,01% a 12.287)

**BMW: deciso calo dell'EBIT trimestrale come conseguenza anche di un accantonamento straordinario.** BMW ha archiviato il 1° trimestre con un deciso calo dell'EBIT a 589 mln di euro dai 2,71 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio, a causa in particolare di un accantonamento pari a 1,4 mld di euro nell'ambito di un'indagine europea riguardante un presunto cartello con altri importanti gruppi automobilistici. Inoltre, sul risultato ha pesato la debolezza della divisione automobilistica come conseguenza di un contesto di mercato in generale rallentamento e delle politiche protezionistiche. La divisione in questione ha infatti registrato un risultato operativo negativo, bilanciato solo in parte dalla crescita di quello del segmento motociclistico e dei servizi finanziari. L'EBIT si è attestato comunque di poco al di sopra delle stime di consenso pari a 585,5 mln di euro, al pari dei ricavi che si sono attestati a 22,46 mld di euro contro i 22,25 mld di euro

indicati dal mercato; il fatturato, sceso su base annua dello 0,9%, è stato sostenuto da una stabilizzazione delle vendite di vetture a 605 mila unità rispetto a 604 mila dell'analogo periodo del precedente esercizio. BMW ha comunque confermato gli obiettivi per l'intero esercizio, stimando di registrare un aumento seppur contenuto delle vendite di vetture rispetto al 2018, con un EBIT margin della divisione automobilistica compreso tra il 4,5% e il 6,5%. Di contro, il segmento motociclistico è atteso registrare un solido aumento delle vendite, con l'incidenza dell'utile operativo sui ricavi che dovrebbe restare anche nel 2019 compresa tra l'8% e il 10%.

### INFINEON: utile trimestrale in rialzo, debole outlook su ricavi.

La società ha archiviato il 1° trimestre 2019 con un utile netto di 254 milioni di euro dai 205 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente. L'utile per azione rettificato è pari a 0,24 euro. Nel periodo in esame i ricavi hanno mostrato una crescita dell'11% a 1,97 miliardi. Sia il fatturato sia l'EPS rettificato sono in linea con il consensus Bloomberg. Per l'intero esercizio 2019 Infineon si attende ora una crescita dei ricavi nella parte bassa dell'intervallo di previsione, che corrisponde a una crescita del 9% (assumendo il cambio euro/dollaro a quota 1,15), e ha deciso di ridurre gli investimenti a circa 1,5 miliardi di euro rispetto al range precedente di 1,6-1,7 miliardi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	252,80	1,20	1,01	0,67
EssilorLuxottica	107,30	0,75	0,67	0,95
Iberdrola	8,01	0,38	12,12	16,25
Basf	69,00	-5,31	3,75	3,00
LVMH	344,40	-3,00	0,56	0,62
Kering	513,00	-2,47	0,19	0,22

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

## Temi del giorno

### Risultati societari – Italia ed Europa

**Principali società** Amplifon, Banca Mediolanum, CNH Industrial, Davide Campari, Elica, Ferrari, FincoBank, IGD, Piaggio

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

**USA – Dow Jones (-0,25% a 26.438)****Nasdaq (-0,50% a 8.123)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth	240,50	3,69	1,37	1,47
Chevron	118,40	0,96	2,86	2,09
McDonald's	198,90	0,70	0,80	0,61
Nike	83,57	-2,49	1,85	1,64
Caterpillar	136,76	-1,65	0,86	0,83
Apple	208,48	-1,54	10,57	7,66

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 *
Incyte	85,00	2,34	0,67	0,54
Regeneron Pharmaceuticals	344,23	2,18	0,26	0,28
Activision Blizzard	48,16	2,14	3,57	2,45
Ctrip.Com International-Adr	41,95	-5,05	1,05	1,40
Jd.Com-Adr	28,70	-4,49	4,99	4,74
Fastenal	67,96	-4,11	0,95	0,74

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

**Giappone – Nikkei 225 (-1,51% a 21.924)**

La Borsa di Tokyo ha riavviato le contrattazioni dopo la lunga pausa per l'incoronazione del nuovo Imperatore, archiviando la seduta odierna in calo sulla scia delle accresciute tensioni commerciali tra USA e Cina. L'indice Nikkei ha perso l'1,51% attestandosi a 21.923,72 punti. Intanto è attesa una delegazione cinese a Washington per questa settimana.

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

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di aprile	50,4	51,8
Area Euro	(●●) PMI Servizi di aprile, finale	52,8	52,5
	(●●) PMI Composito di aprile, finale	51,5	51,3
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	0,0	-0,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	1,9	1,8
	Germania	(●●) PMI Servizi di aprile, finale	55,7
Francia	(●●) PMI Servizi di aprile, finale	50,5	50,5

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](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