

Al via la *reporting season* negli USA

Temi della giornata

- Macro: produzione industriale in area euro e fiducia dei consumatori negli Stati Uniti.
- Azionario: seduta interlocutoria per Wall Street in attesa dei primi risultati societari trimestrali.
- Risorse di base: petrolio in rialzo dopo le prese di profitto di ieri; la IEA conferma il calo dell'offerta di petrolio grazie all'OPEC, ma preoccupa la domanda.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	-0,5	1,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-	-0,9	-1,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di aprile, preliminare	-	98,1	98,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

12 aprile 2019
10:00 CET
Data e ora di produzione

12 aprile 2019
10:05 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	0,37	14,66
FTSE MIB	21.685	0,06	18,34
FTSE 100	7.418	-0,05	10,25
Xetra DAX	11.935	0,25	13,03
CAC 40	5.486	0,66	15,96
Ibex 35	9.445	0,41	10,60
Dow Jones	26.143	-0,05	12,07
Nikkei 225	21.871	0,73	9,27

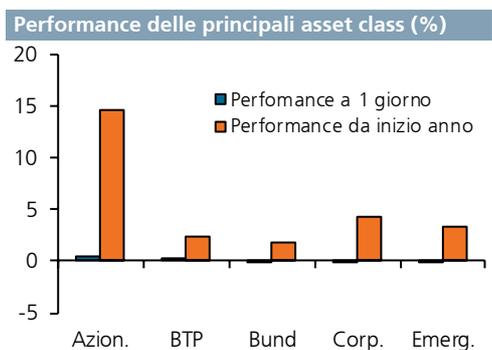
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,19	-2,40	-28,00
BTP 10 anni	2,37	-4,20	-37,30
Bund 2 anni	-0,58	1,10	3,30
Bund 10 anni	-0,01	1,70	-25,10
Treasury 2 anni	2,35	3,28	-13,38
Treasury 10 anni	2,50	3,21	-18,72
EmbiG spr. (pb)	212,07	-0,66	-26,34
Main Corp.(pb)	58,85	-1,41	-29,53
Crossover (pb)	250,63	-4,49	-103,06

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	1,13	-0,16	1,69
Dollaro/yen	111,57	0,63	-1,74
Euro/yen	125,61	0,47	0,01
Euro/franco svizzero	1,13	-0,09	-0,33
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,34	-2,52
Euro/Sterlina	0,86	0,19	4,10
Petrolio (WTI)	63,58	-1,59	40,01
Petrolio (Brent)	70,83	-1,25	31,65
Gas naturale	2,66	-1,33	-0,30
Oro	1.292,93	-1,30	0,89
Mais	368,75	-0,54	-5,63

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 (0,06% a 21.685)

GENERALI: interesse per la Cina. Secondo fonti di stampa (Reuters), alcuni gruppi assicurativi, tra cui Generali, sarebbero in trattative preliminari con le autorità cinesi per entrare nel settore della previdenza privata in Cina, un business che vale 1.600 miliardi di dollari. Pechino ha dato il via libera alla prima joint venture estera nata per dare vita a un business assicurativo di tipo previdenziale il mese scorso e, secondo la stessa fonte di stampa, la Cina starebbe conducendo progetti pilota, che coinvolgono imprese straniere in tre province del Paese. I gruppi assicurativi stranieri si troveranno a competere con le otto assicurazioni pensionistiche cinesi che presidiano questo mercato potenzialmente molto redditizio, dove la popolazione con più di 60 anni è destinata a salire a 250 milioni entro il 2020.

SAIPEM: verso soluzione con Gazprom su South Stream. Secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*), la disputa tra Saipem e Gazprom per la disdetta di un contratto per costruire il gasdotto South Stream è vicina a una soluzione, una mossa che potrebbe favorire l'accesso per Saipem a nuove commesse sul mercato russo. Alla fine di marzo le due parti hanno redatto un progetto di accordo che dovrebbe essere finalizzato a breve, precisa il quotidiano.

TERNA: nuove concessioni in Brasile. La società ha acquistato due nuove concessioni in Brasile per un valore complessivo del contratto di 130 milioni di dollari.

Altri titoli

BANCA MPS: valuta operazioni strategiche. L'Assemblea dei soci ha respinto due distinte proposte per avviare azioni di responsabilità contro ex e attuali amministratori, avanzate da un piccolo socio. Per il presidente Stefania Bariatti l'istituto sta ragionando su diverse operazioni strategiche e straordinarie, ma a causa del cambiamento del quadro economico potrebbe aver bisogno di più tempo per elaborare le sue strategie. L'AD Marco Morelli ha specificato che la valutazione di diverse operazioni strategiche sta avvenendo all'interno del CdA e non c'è nulla di definito e che la possibile rinegoziazione del piano è nelle mani del Tesoro.

MEDIASET: ProSiebenSat smentisce acquisizione. Il gruppo media tedesco ProSiebenSat, tramite il vice AD Alerbert, ha escluso un'acquisizione da parte di Mediaset smentendo le recenti indiscrezioni, mentre non ha commentato l'ipotesi di un'integrazione tra i due broadcaster. Mediaset ha spesso parlato dell'opportunità di creare un operatore televisivo paneuropeo per far fronte alla nuova concorrenza di chi offre contenuti online.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	20,00	4,38	0,50	0,64
CNH Industrial	9,70	2,43	2,98	2,59
UBI Banca	2,58	1,74	8,33	9,69
Prysmian	14,96	-8,19	3,64	2,00
Saipem	4,69	-2,70	9,91	8,50
Telecom Italia	0,52	-1,86	82,80	113,83

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,37% a 377)

Francia – CAC 40 (0,66% a 5.486)

LVMH: finalizzata l'acquisizione di Belmond. LVMH ha annunciato di aver finalizzato l'acquisizione del gruppo alberghiero di lusso Belmond, avendo ricevuto il via libera all'operazione da parte delle Autorità per la concorrenza. Il controvalore complessivo della transazione ammonta a 3,2 mlrd di dollari.

SODEXO: ricavi in crescita nel 1° semestre. Il gruppo della ristorazione collettiva Sodexo ha comunicato i dati relativi al 1° semestre dell'esercizio 2018/2019 che si è concluso il 28 febbraio 2019. I ricavi si sono attestati a 11,04 miliardi di euro, in crescita del 7,3% a/a. Su base organica l'incremento è pari al 3,1%, superiore alle attese di consenso. L'utile operativo è passato da 554 milioni di febbraio 2018 a 578 milioni. L'utile netto è invece diminuito del 2,3% a 364 milioni, su base rettificata registra però una crescita del 4,1% a 413 milioni. A fine febbraio l'indebitamento finanziario netto era pari a 2,9 miliardi, in aumento rispetto ai 2,3 miliardi di agosto 2018.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
LVMH	344,95	4,61	0,73	0,64
Société Générale	26,93	2,55	3,77	5,03
Banco Santander	4,48	2,43	58,22	57,22
Engie	13,38	-1,69	4,86	5,33
Koninklijke Ahold Delhaize	22,94	-1,59	3,74	4,16
Linde	160,35	-1,38	0,65	0,79

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

USA – Dow Jones (-0,05% a 26.143)**Nasdaq (-0,21% a 7.947)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Boeing	370,16	1,43	1,33	1,84	
Walmart	100,80	1,20	1,50	2,05	
Home Depot	201,48	1,03	0,67	1,08	
UnitedHealth Group	235,42	-4,31	0,80	1,12	
Walgreens Boots Alliance	53,44	-1,96	2,34	2,73	
Dow	54,89	-1,47	1,49	ND	

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Fastenal	68,48	5,05	0,87	0,69	
American Airlines	34,81	2,32	1,95	2,31	
Hunt (Jb) Transprt Svcs	104,70	2,27	0,26	0,32	
Biomarin Pharmaceutical	88,83	-3,76	0,25	0,34	
Ebay	36,32	-3,71	3,33	3,81	
Regeneron Pharmaceuticals	393,48	-3,61	0,23	0,24	

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **JP Morgan, Wells Fargo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,73% a 21.871)

Chiusura di settimana in rialzo per il Nikkei (+0,73%), in un contesto generale di mercati asiatici contrastati. L'indice nipponico, favorito dalla debolezza dello yen, archivia in tal modo l'intera ottava con un progresso limitato allo 0,29%, fermandosi nuovamente in corrispondenza della barriera tecnica posta in area 21.900 punti, la cui violazione imprimerebbe ulteriore forza al mercato.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(••) CPI m/m (%) di marzo, finale	0,4 0,4
	(••) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,3 1,3
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	0,5 0,5
Francia	(•) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,4 1,4
	(•) CPI m/m (%) di marzo, finale	0,8 0,8
	(•) CPI a/a (%) di marzo, finale	1,1 1,1
USA	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	0,9 0,9
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	1,3 1,3
	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia), sett.le	196 210
	(••) Sussidi di disocc. contin. (migliaia), sett.le	1.713 1.735
	(•) PPI m/m (%) di marzo	0,6 0,3
	(•) PPI escl. alimentari ed energia m/m (%) marzo	0,3 0,2
	(•) PPI a/a (%) di marzo	2,2 1,9
(•) PPI escl. alimentari ed energia a/a (%) marzo	2,4 2,4	

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