

Listini europei positivi in apertura

Temi della giornata

- Macro: economia tedesca in crescita di 0,4% t/t nel 1° trimestre da 0,0% t/t precedente in linea con le attese.
- Azionario: Wall Street mostra una reazione dopo i minimi degli ultimi mesi registrati nella prima seduta della settimana.
- Risorse di base: petrolio nuovamente in calo dopo le scorte API.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	2,2	-	-2,8
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-3,6	-	-3,1
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di aprile	0,3	-	0,2
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di aprile	1,3	-	1,1
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, seconda stima	-	0,4	0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, seconda stima	-	1,2	1,2
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	0,4	0,4	0,0
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,6	0,7	0,6
Francia	(●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,3	0,2	0,2
	(●) CPI a/a (%) di aprile, finale	1,4	1,2	1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	0,4	0,3	0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,5	1,4	1,4
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, prel.	-33,4	-	-28,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

15 maggio 2019

10:15 CET

Data e ora di produzione

15 maggio 2019

10:19 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	367	1,25	11,81
FTSE MIB	20.893	1,45	14,02
FTSE 100	7.242	1,09	7,63
Xetra DAX	11.992	0,97	13,57
CAC 40	5.341	1,50	12,91
Ibex 35	9.128	0,89	6,88
Dow Jones	25.532	0,82	9,45
Nikkei 225	21.189	0,58	5,86

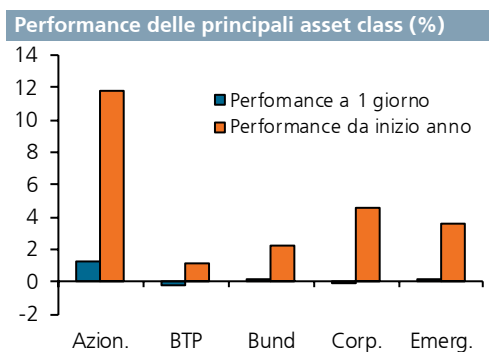
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,68	6,10	20,80
BTP 10 anni	2,73	2,90	-1,30
Bund 2 anni	-0,63	-0,60	-2,30
Bund 10 anni	-0,07	0,00	-31,20
Treasury 2 anni	2,20	0,81	-29,13
Treasury 10 anni	2,41	0,89	-27,38
EmbiG spr. (pb)	225,76	0,89	-12,65
Main Corp.(pb)	66,13	-1,67	-22,24
Crossover (pb)	284,19	-4,82	-69,50

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	2,11
Dollaro/yen	109,66	0,48	0,00
Euro/yen	122,92	0,24	2,15
Euro/franco svizzero	1,13	0,11	-0,51
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,24	-1,34
Euro/Sterlina	0,87	0,01	3,40
Petrolio (WTI)	61,78	1,21	36,05
Petrolio (Brent)	71,24	1,44	32,42
Gas naturale	2,66	1,45	-2,13
Oro	1.295,88	-0,35	1,12
Mais	368,75	3,44	-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 (1,45% a 20.893)

**UNICREDIT: possibile dossier su Commerzbank.** Secondo fonti di stampa riportate da Reuters, Unicredit avrebbe dato mandato ad alcune banche d'affari (JPMorgan e Lazard) circa la valutazione di una possibile offerta su Commerzbank, dopo che sembrano concludere le possibilità di una fusione di quest'ultima con Deutsche Bank. I vertici di Unicredit non hanno però rilasciato nessun commento.

**FERRAGAMO: risultati trimestrali.** Il Gruppo ha rilasciato i risultati del 1° trimestre che hanno registrato ricavi pari a 317 mln di euro, in miglioramento su base annua del 4,3% a cambi costanti, a fronte di un EBITDA rettificato pari a 34 mln di euro anch'esso in aumento del 4,1% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il mercato asiatico si conferma come quello principale per il Gruppo, con ricavi in aumento del 7,2%, mentre i negozi in gestione diretta in Cina hanno registrato un aumento delle vendite del 21,2%. L'utile netto si è attestato a 11 mln di euro (+23,5% a/a), mentre la liquidità netta è migliorata a 179 mln di euro rispetto ai 141 mln di euro del 1° trimestre 2018.

**SNAM RG: risultati trimestrali.** Nel 1° trimestre la società ha registrato ricavi per 654 mln di euro, in linea con le attese e in crescita di 3,8% rispetto allo scorso anno. In salita del 3,8% su base annua anche il margine operativo lordo a 542 mln di euro. Superiore alle attese anche l'utile netto che sale dell'11,4% rispetto allo stesso periodo del 2018 a 283 mln di euro. Secondo la società nel 1° trimestre dell'anno gli utili dovrebbero aver beneficiato sia dei risultati operativi che di un miglioramento della struttura finanziaria. Si riporta un calo a 11,2 mld di euro del debito finanziario netto dopo aver chiuso l'ultimo trimestre del 2018 a 11,5 mld di euro. SNAM segnala inoltre la volontà di dedicare circa 1 mld di euro ad investimenti nel corso del 2019, da utilizzare sia per la manutenzione degli impianti esistenti che per maggiori sviluppi del business.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	17,17	7,18	2,05	2,25
STMicroelectronics	15,10	6,68	5,30	5,42
Unipol Gruppo	4,50	4,48	2,46	2,55
UniCredit	10,71	-1,69	16,65	16,84
Telecom Italia	0,45	-0,94	102,17	91,92
Davide Campari	9,09	-0,76	2,41	2,34

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (1,25% a 367)

### Germania – Xetra Dax (0,97% a 11.992)

### Francia – CAC 40 (1,50% a 5.341)

### Spagna – Ibex (0,89% a 9.128)

### Gran Bretagna – FTSE 100 (1,09% a 7.242)

**VODAFONE: risultati trimestrali.** Vodafone archivia l'intero esercizio fiscale 2018-19 con una perdita pari a 7,6 mld di euro imputabile principalmente alla vendita degli asset in India e a rettifiche già annunciate lo scorso novembre. I ricavi si sono attestati a 43,7 mld di euro, in caso rispetto ai 51,3 mld del precedente esercizio, anche se su base organica il dato ha registrato un aumento seppur limitato allo 0,3%. L'EBITDA rettificato per componenti straordinarie si è attestato a 14,13 mld di euro, in miglioramento su base organica del 3,1%, valore che si raffronta con i 14,19 mld di euro indicati dal consenso. In miglioramento i flussi di cassa passati a 4,41 mld di euro (+9,1% a/a). Sulla base dei risultati ottenuti, Vodafone ha però annunciato il taglio del dividendo a 0,09 euro per azione dai 0,1507 euro precedenti. Riguardo all'attuale esercizio fiscale, il Gruppo si attende di realizzare un EBITDA compreso tra 13,8 e 14,2 mld di euro e un flusso di cassa di almeno 5,4 mld di euro.

### Olanda – Aex (1,17% a 551)

### Svizzera – SMI (0,44% a 9.404)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It	68,08	3,81	1,06	1,29
Kering	508,50	3,56	0,24	0,23
LVMH	334,30	3,26	0,61	0,62
Bayer	55,33	-2,02	4,15	3,60
Essilor-Luxottica	109,00	-1,22	1,11	0,92
Fresenius Se & Co	48,75	-0,42	1,78	1,66

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A, Acea, ERG, Arnoldo Mondadori Editore, Snam, Ageas, Crédit Agricole, RWE**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (0,82% a 25.532)

## Nasdaq (1,14% a 7.734)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	52,48	3,00	1,07	1,46
Visa	160,21	1,83	2,19	2,23
Caterpillar	127,47	1,73	1,27	0,91
Unitedhealth Group	236,43	-1,30	1,12	1,50
Mcdonald'S	198,01	-0,51	0,68	0,63
Procter & Gamble	105,60	-0,48	2,21	2,13

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nxp Semiconductors	98,17	5,42	1,50	1,19
Jd.Com -Adr	29,67	5,29	9,73	5,48
Electronic Arts	94,57	4,59	1,93	1,35
Alphabet -Cl A	1124,86	-1,03	0,57	0,55
Alphabet -Cl C	1120,44	-1,02	0,53	0,49
Xcel Energy	57,31	-0,81	1,03	1,01

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

Principali società Cisco Systems

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (0,58% a 21.189)

Seduta in rialzo per le Piazze asiatiche, che proseguono in tal modo l'intonazione positiva di ieri sia del mercato europeo che di quello statunitense, nonostante i dati macroeconomici cinesi di oggi inferiori alle attese; in questo caso il mercato sembra scontare un maggior intervento di stimolo alla crescita economica da parte del Governo cinese. In tale contesto, il Nikkei interrompe la serie negativa di sei seduta consecutive in ribasso archiviando le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,58%.

## Calendario Macroeconomico

## Calendario dati macro (continua dalla prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-	0,2	1,6
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di aprile	-	0,7	1,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di marzo	-	0,0	0,3
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di maggio	-	8,0	10,1
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di marzo	-	-	51,9
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-	0,0	-0,1
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di aprile	-	78,7	78,8

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

## Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di maggio	-1,6	-
	(●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-0,3	-0,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	-0,6	-0,8
Germania	(●●) Indice ZEW di maggio	-2,1	5,0
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di maggio	8,2	6,3
	(●●) CPI m/m (%) di aprile, finale	1,0	1,0
	(●●) CPI a/a (%) di aprile, finale	2,0	2,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	1,0	1,0
Regno Unito	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	2,1	2,1
	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di aprile	24,7	-
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di marzo	3,8	3,9
	Partite correnti (miliardi di yen) di marzo, preliminare	1.271,01	1.719,7

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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/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:** Elisabetta Ciarini