

**Partenza negativa per i listini europei**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street archivia la seconda seduta consecutiva in rialzo.
- Risorse di base: greggio supportato dalle tensioni in Medio Oriente e dal dato di ieri sulle scorte di benzine.
- Cambi: euro/dollaro torna sopra quota 1,12.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	-	1,2	1,2
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	-	-	3,3
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	-	-	18,0
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 1° trimestre	8,4	8,5	8,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	-	220	228
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	-	-	1684
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di maggio	-	10,0	8,5
	Nuovi Cantieri di aprile	-	1218	1139
	Variazione Cantieri m/m (%) di aprile	-	6,9	-0,3
	Nuovi Permessi di Costruzione di aprile	-	1295	1269
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di aprile	-	2,1	-0,2

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

16 maggio 2019

10:18 CET

Data e ora di produzione

16 maggio 2019

10:22 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	369	0,50	12,38
FTSE MIB	20.863	-0,14	13,86
FTSE 100	7.297	0,76	8,45
Xetra DAX	12.100	0,90	14,59
CAC 40	5.374	0,62	13,60
Ibex 35	9.177	0,54	7,46
Dow Jones	25.648	0,45	9,95
Nikkei 225	21.063	-0,59	5,24

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

**Principali titoli e indici obbligazionari**

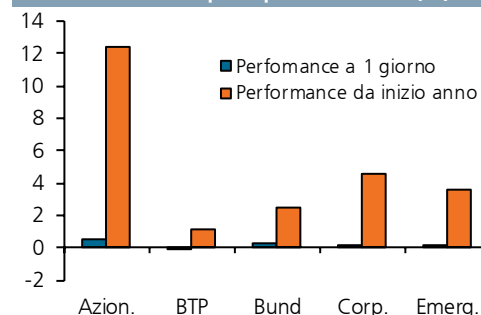
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,74	5,90	26,70
BTP 10 anni	2,75	1,80	0,50
Bund 2 anni	-0,65	-1,70	-4,00
Bund 10 anni	-0,10	-2,80	-34,00
Treasury 2 anni	2,16	-3,69	-32,82
Treasury 10 anni	2,37	-3,72	-31,10
EmbiG spr. (pb)	228,20	2,44	-10,21
Main Corp.(pb)	66,24	0,12	-22,13
Crossover (pb)	282,55	-1,64	-71,13

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	2,15
Dollaro/yen	109,44	-0,20	0,20
Euro/yen	122,64	-0,23	2,37
Euro/franco svizzero	1,13	-0,03	-0,49
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,41	-0,93
Euro/Sterlina	0,87	0,38	3,04
Petrolio (WTI)	62,02	0,39	36,58
Petrolio (Brent)	71,77	0,74	33,40
Gas naturale	2,60	-2,18	-4,27
Oro	1.297,97	0,16	1,28
Mais	369,50	0,20	-5,44

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

**Performance delle principali asset class (%)**


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 (-0,14% a 20.863)

**GENERALI: trimestrale sopra le attese.** Generali ha riportato a chiusura del 1° trimestre un utile netto pari a 744 mln di euro, in crescita su base annua del 28,1%, ad un livello anche superiore alle stime di consenso pari a 715 mln di euro. I premi lordi sono stati pari a 18,9 mld di euro, in miglioramento del 6,6% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018, anch'essi al di sopra di quanto atteso dal mercato e pari a 18,17 mld di euro. In particolare, i premi del segmento Vita si sono attestati a 12,5% (+8,5% a/a), battendo gli 11,84 mld di euro indicati dagli analisti. Leggermente superiori alle attese anche i premi del segmento Danni, cresciuti del 3,1% a 6,37 mld di euro che si confrontano con i 6,33 mln del mercato. L'utile operativo è salito così del 6,9% a 1,34 ml di euro contro i 1,27 mld di euro stimati dal consenso. Superiore alle attese anche il Combined ratio, che si è attestato al 91,5% rispetto al 92,1 indicato dagli analisti. Di contro, delude il coefficiente patrimoniale Solvency II che è stato pari al 207% rispetto al 217% di fine 2018 e peggiore del 213% del mercato.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	21,25	9,85	1,23	0,66
STMicronics	15,60	3,31	6,13	5,54
A2A	1,51	2,90	12,39	12,82
Ubi Banca	2,51	-2,83	8,84	9,57
Mediobanca	8,70	-2,82	4,02	3,27
Unipol Gruppo	4,41	-1,95	2,66	2,56

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,50% a 369)

**SETTORE AUTO.** Secondo quanto riportato da Reuters, il Presidente Trump potrebbe decidere di far slittare la decisione di aumentare i dazi sulle importazioni di auto europee di altri sei mesi rispetto alla scadenza del prossimo 18 maggio. Un annuncio ufficiale potrebbe essere atteso entro sabato.

### Germania – Xetra Dax (+0,90% a 12.100)

**RWE: EBITDA trimestrale superiore alle attese grazie all'attività di trading sulle commodity.** Avvio d'anno in rialzo per i risultati di RWE che ha archiviato il 1° trimestre un EBITDA pari a 510 mln di euro (escluso il contributo di Innogy), al di sopra dei 317 mln di euro indicati dagli analisti, sostenuto dai positivi risultati derivanti dall'attività di trading sulle commodity, che però si confronta con la debolezza registrata nell'analogo periodo del 2018. Un contributo positivo è arrivato anche dai maggiori prezzi dell'energia elettrica. I ricavi si sono attestati però a 3,52 mld di euro, rispetto ai 3,71 mld di euro indicati dal mercato. Sulla base dei risultati ottenuti, RWE ha confermato gli obiettivi per l'intero 2019, stimando un EBITDA rettificato compreso tra

100 e 300 mln di euro ed incrementando il dividendo per azione a 0,8 euro, dai precedenti 0,7 euro.

### Francia – CAC 40 (+0,62% a 5.374)

**CREDIT AGRICOLE: utili e ricavi trimestrali sotto le attese.** Il Gruppo bancario francese ha archiviato il 1° trimestre con ricavi pari a 4,85 mld di euro, in calo su base annua dell'1,1%, attestandosi anche al di sotto delle attese di consenso pari a 4,91 mld di euro. L'utile operativo lordo è risultato in calo su base annua del 5,9% a 1,41 mld di euro, su cui hanno pesato i maggiori accantonamenti al fondo di risoluzione unico europeo (SRF), cresciuti del 13,9%, mentre le spese operative sono calate solamente dello 0,2%. Credit Agricole ha registrato un ulteriore miglioramento degli accantonamenti su crediti, calati del 28,4% su base annua. In tal modo l'utile netto è stato pari a 908 mln di euro, in flessione dell'11,7% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018, con un risultato per azione pari a 0,22 euro, anch'esso al di sotto dei 0,237 stimati dal consenso. Il rapporto cost/income si conferma ancora elevato, con un valore a chiusura dei primi tre mesi dell'anno pari al 63,9% rispetto al 63,3% dello stesso periodo 2018. Un positivo apporto è arrivato ancora da Credit Agricole Italia, grazie alle sinergie tra le varie realtà integrate, con un calo del costo del rischio di 21pb e un rapporto NPL sul totale impieghi sceso al 3,3% con un rapporto di copertura dei crediti deteriorato del 73,6%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BMW	70,00	3,12	3,08	2,01
Daimler	54,30	2,94	6,93	4,88
Safran	124,30	2,39	0,73	0,74
Ing Groep	10,09	-2,21	14,63	14,57
Intesa Sanpaolo	2,13	-0,86	140,11	120,49
Nokia	4,23	-0,84	17,99	17,77

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Parmalat**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

**USA – Dow Jones (+0,45% a 25.648)****Nasdaq (+1,13% a 7.822)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	162,79	1,61	2,53	2,25
Pfizer	41,15	1,21	5,36	5,89
Apple	190,92	1,20	11,84	8,33
3M	174,12	-0,62	0,95	0,69
Walmart	99,88	-0,41	1,79	1,58
JPMorgan	109,90	-0,38	3,91	3,48

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 *
Biomarin Pharmaceutical	87,16	7,54	0,43	0,43
Alphabet -Cl A	1170,80	4,08	0,68	0,58
Alphabet -Cl C	1164,21	3,91	0,60	0,51
Mylan	20,05	-1,76	3,37	2,16
Nvidia	159,58	-1,52	4,01	3,00
United Continental Holdings	82,35	-1,32	1,03	0,96

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

**Temi del giorno****Risultati societari - USA**

Principali società **Wal-Mart Stores**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

**Giappone – Nikkei 225 (-0,59% a 21.063)**

Seduta dall'andamento contrastato per le Borse asiatiche, in un clima ancora di cautela per le evoluzioni sul fronte delle politiche commerciali. Il Nikkei registra così una flessione

limitata allo 0,59%, non riuscendo così a proseguire nel recupero delle ultime due sedute.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	2,2 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-3,6 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di aprile	0,3 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di aprile	1,3 -
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
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,6 0,7
Francia	(●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,3 0,2
	(●) CPI a/a (%) di aprile, finale	1,4 1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	0,4 0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,5 1,4
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, prel.	- - 33,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-0,2 0,2
USA	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di aprile	0,1 0,7
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di marzo	0,0 0,0
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di maggio	17,8 8,0
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di marzo	- -
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-0,5 0,0
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di aprile	77,9 78,7

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/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: Elisabetta Ciarini