

Avvio in calo per i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: terza seduta consecutiva in rialzo per Wall Street.
- Titoli di Stato: partenza positiva per i BTP.
- Risorse di base: il petrolio si appresta ad archiviare la migliore settimana da inizio aprile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile	-	0,7	0,7
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	-	1,7	1,7
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di aprile, finale	-	1,2	1,2
USA	(●) Indice Università del Michigan di maggio, preliminare	-	97,8	97,2
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di aprile	-	0,2	0,4
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di marzo	-0,4	0,1	-0,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

17 maggio 2019
10:00 CET

Data e ora di produzione

17 maggio 2019
10:04 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	374	1,44	14,00
FTSE MIB	21.152	1,38	15,43
FTSE 100	7.354	0,78	9,30
Xetra DAX	12.310	1,74	16,59
CAC 40	5.448	1,37	15,17
Ibex 35	9.304	1,39	8,95
Dow Jones	25.863	0,84	10,87
Nikkei 225	21.250	0,89	6,17

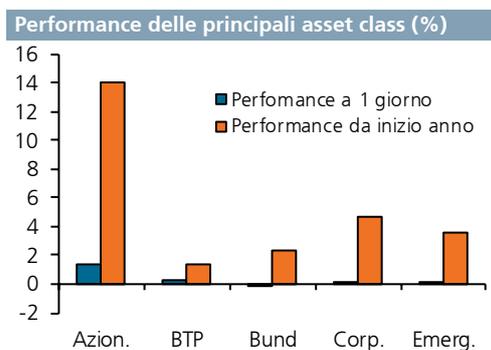
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,68	-6,50	20,20
BTP 10 anni	2,68	-6,30	-5,80
Bund 2 anni	-0,65	0,50	-3,50
Bund 10 anni	-0,10	0,30	-33,70
Treasury 2 anni	2,19	3,26	-29,56
Treasury 10 anni	2,39	2,12	-28,98
EmbiG spr. (pb)	226,20	-2,00	-12,21
Main Corp.(pb)	64,18	-2,06	-24,19
Crossover (pb)	275,19	-7,36	-78,50

Nota: 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	-0,26	2,40
Dollaro/yen	109,85	0,37	-0,17
Euro/yen	122,79	0,12	2,25
Euro/franco svizzero	1,13	-0,22	-0,27
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,53	-0,39
Euro/Sterlina	0,87	0,27	2,77
Petrolio (WTI)	62,87	1,37	38,45
Petrolio (Brent)	72,62	1,18	34,98
Gas naturale	2,64	1,46	-2,87
Oro	1.285,94	-0,93	0,34
Mais	379,00	2,57	-3,01

Nota: 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



Nota: 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 (+1,38% a 21.152)

ENI: prolungamento dell'accordo di fornitura di gas dall'Algeria. Eni ha annunciato di aver siglato con Sonatrach un accordo per rinnovare fino al 2027, con ulteriori due anni opzionali, il contratto relativo all'importazione di gas algerino in Italia.

FCA: in calo le immatricolazioni europee. Il Gruppo automobilistico ha annunciato di aver registrato un calo delle immatricolazioni di auto in Europa del 2,9% a 87.050 unità, con la quota di mercato che è scesa al 6,7% dal 6,9% dell'analogo periodo del precedente esercizio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	19,69	4,73	0,82	0,67
Banco Bpm	1,78	4,30	26,89	26,04
UbiBanca	2,61	4,27	8,89	9,59
Moncler	35,23	-1,70	1,04	0,88
Pirelli & C	5,78	-1,20	3,64	2,59
Atlantia	22,90	0,09	1,57	1,22

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,44% a 374)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i dati Acea, le immatricolazioni di nuove auto in Europa (UE +Efta) sono calate in aprile dello 0,5% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. In tal modo, la variazione da inizio anno si attesta a -2,5%. A livello geografico, le immatricolazioni in aprile hanno registrato una flessione in Germania (-1,1%) e Gran Bretagna (-4,1%), mentre negli altri principali mercati come Francia, Italia e Spagna il dato è risultato in miglioramento rispettivamente dello 0,4%, dell'1,5% e del 2,6%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,41	4,13	20,77	18,42
Linde	168,50	3,95	1,12	0,79
Air Liquide	118,20	2,78	0,94	0,78
Deutsche Post	28,41	-1,78	4,82	3,62
Volkswagen	148,10	-0,68	1,69	1,27
Adidas	251,45	-0,65	0,76	0,73

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

USA – Dow Jones (+0,84% a 25.863)

WALMART: utile trimestrale sopra le attese ma in linea le vendite same-store. Walmart ha annunciato di aver registrato nel 1° trimestre una crescita delle vendite, su base comparabile *same-store*, pari al 3,4%, la miglior variazione per il periodo considerato degli ultimi nove anni, con le vendite on line negli USA che sono aumentate nel periodo del 37% a/a. Il dato

complessivo è risultato comunque in linea con le attese di consenso, mentre Walmart ha battuto le stime per quanto riguarda l'utile per azione che si è attestato a 1,13 dollari rispetto ai 1,02 attesi. I ricavi sono risultati pari a 123,9 mld di dollari (+1,0% a/a), al di sotto dei 124,9 mld di dollari indicati dagli analisti.

Nasdaq (+0,97% a 7.898)

CISCO SYSTEMS: trimestrale oltre le attese. Risultati superiori alle attese per Cisco Systems a chiusura del 3° trimestre fiscale. In particolare, i ricavi si sono attestati a 12,95 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 4%, che si raffrontano con i 12,86 mld di dollari indicati dal consenso. L'utile netto per azione si è attestato a 0,78 dollari, anch'esso al di sopra dei 0,77 stimati dagli analisti. Migliori del consenso anche gli utili operativi con l'EBITDA che è risultato pari a 4,64 mld di dollari; era previsto a 4,63 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	55,93	6,66	9,44	6,20
Boeing	353,81	2,36	0,94	1,01
Microsoft	128,93	2,31	10,19	7,70
3M	171,81	-1,33	0,88	0,70
Chevron	120,80	-1,10	1,87	2,26
Caterpillar	126,61	-0,54	1,14	0,90

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	55,93	6,66	9,44	6,20
Netease -Adr	279,11	6,51	0,38	0,26
Mercadolibre	595,73	3,98	0,19	0,18
Xilinx	106,13	-7,27	1,92	1,58
Skyworks Solutions	73,99	-6,04	0,89	0,67
Qualcomm	82,81	-4,00	5,04	7,38

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,89% a 21.250)

Le Borse asiatiche archiviano l'ultima seduta settimanale con andamenti contrastati. Mentre gli indici cinesi registrano decisi ribassi in scia alle ultime indiscrezioni emerse dai media riguardo a una scarsa volontà del Governo di Pechino nel riprendere i colloqui con gli USA, il Nikkei chiude le contrattazioni con un rimbalzo dello 0,89%. In questo caso a sostenere l'andamento del listino nipponico sono stati soprattutto i dati macroeconomici statunitensi di ieri, visto che gli Stati Uniti rappresentano il principale partner commerciale per il Giappone.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,1	1,2
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	4,6	-
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	22,5	-
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 1° trimestre	8,4	8,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	212	220
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1660	-
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di maggio	16,6	10,0
	Nuovi Cantieri di aprile	1235	1218
	Variazione Cantieri m/m (%) di aprile	5,7	6,2
	Nuovi Permessi di Costruzione di aprile	1296	1289
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di aprile	0,6	0,1

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: Elisabetta Ciarini