

Apertura debole per i mercati
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sullo ZEW.

- Azionario: i listini azionari restano sostenuti dal maggior ottimismo circa l'esito positivo dei negoziati USA-Cina.

- Cambi: euro in ritracciamento complici i dubbi sulla crescita economica e le tensioni politiche; yen debole a causa di possibili ulteriori allentamenti monetari da parte della BoJ.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di febbraio	-	-	-20,9
	(•) Partite correnti (miliardi di euro) di dicembre	-	-	20,3
Germania	(••) Indice ZEW di febbraio	-	-13,7	-15,0
	(••) Indice ZEW situazione corrente di febbraio	-	21,0	27,6
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di gennaio	-	-	20,8
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di dicembre	-	4,0	4,0

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.

19 febbraio 2019

10:05 CET

Data e ora di produzione

19 febbraio 2019

10:10 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	358	0,30	9,01	
FTSE MIB	20.330	0,58	10,95	
FTSE 100	7.219	-0,24	7,30	
Xetra DAX	11.299	-0,01	7,01	
CAC 40	5.169	0,30	9,26	
Ibex 35	9.156	0,35	7,21	
Dow Jones	25.883	-	10,96	
Nikkei 225	21.303	0,10	6,43	

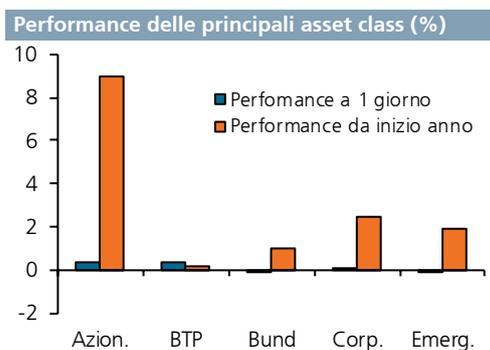
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,38	-4,90	-9,50	
BTP 10 anni	2,77	-3,30	2,40	
Bund 2 anni	-0,57	-1,10	4,30	
Bund 10 anni	0,11	0,90	-13,20	
Treasury 2 anni	2,51	0,00	2,63	
Treasury 10 anni	2,66	0,00	-2,16	
EmbiG spr. (pb)	221,98	0,11	-16,43	
Main Corp.(pb)	67,92	-1,29	-20,45	
Crossover (pb)	295,98	-5,47	-57,70	

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	0,13	1,23	
Dollaro/yen	110,56	0,08	-0,82	
Euro/yen	125,06	0,22	0,45	
Euro/franco svizzero	1,14	0,05	-0,92	
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,29	-1,41	
Euro/Sterlina	0,88	-0,13	2,60	
Petrolio (WTI)	55,59	-	22,42	
Petrolio (Brent)	66,50	0,38	23,61	
Gas naturale	2,63	-	-7,93	
Oro	1.326,59	0,31	3,51	
Mais	382,75	-	-0,07	

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 (+0,58% a 20.330)

SNAM: risultati 2018 in crescita. La società ha chiuso il 2018 con utile netto rettificato, ossia senza le componenti straordinarie, di 1,01 miliardi di euro, in crescita del 7,4% rispetto al 2017. Il gruppo ha evidenziato il positivo andamento della gestione e della riduzione del costo del debito, pertanto ha deciso di migliorare la guidance sull'utile netto 2019 che passa a +5% a/a a fronte della precedente previsione di crescita del +4% a/a. Il dividendo complessivo è stato confermato a 0,2263 euro per azione (+5%), di cui 0,0905 euro per azione già distribuiti a gennaio a titolo di acconto e 0,1358 euro per azione a saldo, in pagamento a partire dal 26 giugno prossimo. L'utile operativo rettificato si è attestato a 1,40 mld di euro, in aumento del 3,1% a/a. I volumi di gas immesso in rete nel 2018 sono stati complessivamente 72,82 miliardi di metri cubi, in riduzione del 2,4% principalmente per i minori consumi registrati nel settore termoelettrico.

SETTORE BANCARIO: La Gacs, la garanzia pubblica sulla cartolarizzazione di sofferenze bancarie, dovrebbe essere rinnovata dopo la scadenza di inizio marzo, secondo il sottosegretario alla presidenza del consiglio Giancarlo Giorgetti. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) nel fondo partecipato dalle banche per gestire i crediti deteriorati in mano alla Sga (veicolo del Ministero del Tesoro) in fase di progettazione potrebbero essere conferiti Utp (unlikley to pay ossia le inadempienze probabili) per un valore fino a 4 miliardi di euro. Secondo la stessa fonte, tra gli istituti interessati ci sarebbero Mps, BancoBpm, Ubi e Carige; il fondo potrebbe acquisire portafogli di crediti immobiliari a fronte di quote azionarie del fondo stesso, corrispondenti al valore degli Utp conferiti.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Ubi Banca Spa	2,39	3,91	13,26		11,05
Telecom Italia Spa	0,53	3,19	128,52		134,08
Unicredit Spa	11,58	3,15	24,50		17,80
Brembo Spa	10,09	-1,27	0,94		0,93
Pirelli & C Spa	6,01	-0,99	2,77		2,12
Amplifon Spa	16,20	-0,86	0,32		0,47

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,30% a 358)

Francia – CAC 40 (+0,30% a 5.169)

DANONE: risultati 2018 in linea con le attese. La società alimentare francese ha riportato un utile netto 2018 di 2,35 mld di euro, in flessione del 4,1% a/a, con un utile per azione che è sceso del 7% a 3,63 euro da 3,90 euro dello scorso anno. I ricavi per l'intero anno sono diminuiti dello 0,7% a

24,65 miliardi di euro ma sono aumentati del 2,9% a parità di perimetro guidate da un migliore mix di prezzo a fronte di una limatura dei volumi. Il CdA ha proposto la distribuzione di un dividendo per azione di 1,94 euro. Per l'anno 2019, Danone punta a una crescita delle vendite pari a circa il 3% e un margine operativo ricorrente superiore al 15%. Danone ha detto che nel 2019 continuerà a progredire verso gli obiettivi del 2020 rafforzando il suo modello operativo che prevede la crescita operativa massimizzando l'efficienza e la gestione del capitale.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,24% a 7.219)

HSBC: utile 2018 in crescita ma sotto le attese. Il Gruppo bancario britannico ha archiviato l'esercizio 2018 con un utile netto in crescita su base annua del 30% a 12,6 mld di dollari, mentre il dato ante imposte è cresciuto del 16% a 19,9 mld di dollari, al di sotto però delle stime di consenso che indicavano un valore di 22 mld di dollari. A pesare sono stati anche i maggiori costi sostenuti, in un contesto ancora particolarmente difficile, soprattutto nell'ultima parte dello scorso esercizio; a tal proposito, l'indice Jaws, che misura quanto crescono i ricavi più velocemente dei costi, è calato dell'1,2%. I ricavi dell'intero esercizio si sono attestati a 53,8 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 55, grazie anche al contributo positivo delle attività in Cina, sia per quanto riguarda la banca retail che quella commerciale. Riguardo all'attuale esercizio, il Gruppo ha dichiarato una maggiore cautela per via delle tensioni commerciali e dei problemi legati alla Brexit. Nonostante ciò, il management stima un andamento positivo dell'indice Jaws per il 2019.

Svizzera – SMI (+0,3% a 9.267)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI. Secondo quanto comunicato dalla Federazione dei produttori di orologi svizzeri, le esportazioni nel mese di gennaio sono cresciute su base annua dello 0,2%. Con il dato cinese che ha registrato un calo del 14,8%, a sostenere l'andamento sono state soprattutto le crescite delle esportazioni verso i mercati giapponese (+28,8%), USA (+9,1%) e quello del Regno Unito (+23,6%). Positiva, seppur contenuta, la crescita del mercato di Hong Kong (+1,9%), di quello tedesco (+0,4%) e di quello di Singapore (+5,9%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Societe Generale Sa	25,18	2,57	5,66	5,77
Crh Plc	27,32	1,56	1,43	1,21
L'Oreal	224,70	1,31	0,56	0,51
Deutsche Post Ag-Reg	26,11	-2,39	2,86	3,26
Volkswagen Ag-Pref	142,74	-1,15	1,01	1,13
Siemens Ag-Reg	93,90	-0,76	2,22	2,43

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **BHP Billiton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Mercato chiuso

APPLE: indiscrezioni circa nuovi prodotti per quest'anno. Secondo indiscrezioni di mercato, Apple sarebbe pronta a lanciare nuovi prodotti per quest'anno. Oltre a una nuova versione di iPhone, dovrebbero essere rappresentati anche altri nuovi device, tra cui il MacBook Pro da circa 16 pollici e 16,5 pollici. A questo si aggiungerebbe anche, nella prima parte dell'anno, la nuova versione di AirPods 2, che supporteranno una ricarica wireless direttamente dal proprio iPhone.

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Wal-Mart Stores**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,10% a 21.303)

Seduta moderatamente positiva per i principali listini asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne nuovamente in rialzo, seppur con una variazione contenuta (+0,10%). In vista della nuova tornata di incontri di questi giorni tra rappresentanti statunitensi e cinesi, il mercato continua a mostrare un maggior ottimismo. L'indice nipponico, sostenuto soprattutto dai titoli petroliferi, ha registrato in corso di seduta un nuovo massimo da metà dello scorso dicembre.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di dicembre	-0,1 -1,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di dicembre	0,9 3,4

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: Daniela Piccinini