

**Apertura positiva per i listini**
**Temi della giornata**

- Azionario: il Nasdaq supera i massimi di inizio dicembre.
- Titoli di stato: avvio cauto per i BTP.
- Risorse di base: prosegue l'ottimismo circa i colloqui sul commercio tra USA e Cina; quotazioni petrolifere poco mosse ma distanti dai massimi del 2019.

**In agenda per oggi**

| Dati macroeconomici in calendario |   |           |          |            |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese                             | Indicatore  | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro                         | (••) Fiducia dei consumatori di febbraio, stima flash | -         | -7,7     | -7,9       |
| Germania                          | PPI m/m (%) di gennaio                                | 0,4       | -0,1     | -0,4       |
|                                   | PPI a/a (%) di gennaio                                | 2,6       | 2,2      | 2,7        |
| Giappone                          | (•) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di gennaio | -370,0    | 150,7    | -221,5     |

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria Volkswagen AG, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

**20 febbraio 2019**
**09:56 CET**

Data e ora di produzione

**20 febbraio 2019**
**10:01 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                 | 357    | -0,22     | 8,77       |  |
| FTSE MIB                   | 20.228 | -0,50     | 10,39      |  |
| FTSE 100                   | 7.179  | -0,56     | 6,70       |  |
| Xetra DAX                  | 11.309 | 0,09      | 7,11       |  |
| CAC 40                     | 5.161  | -0,16     | 9,09       |  |
| Ibex 35                    | 9.136  | -0,21     | 6,98       |  |
| Dow Jones                  | 25.891 | 0,03      | 10,99      |  |
| Nikkei 225                 | 21.431 | 0,60      | 7,08       |  |

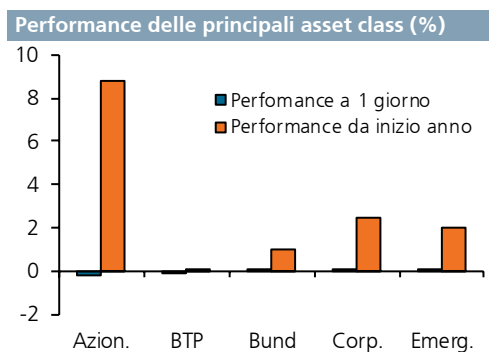
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari |            |            |             |  |
|---|------------|------------|-------------|--|
|   | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |  |
| BTP 2 anni                                | 0,41       | 3,40       | -6,10       |  |
| BTP 10 anni                               | 2,79       | 2,20       | 4,60        |  |
| Bund 2 anni                               | -0,57      | 0,10       | 4,40        |  |
| Bund 10 anni                              | 0,11       | -0,50      | -13,70      |  |
| Treasury 2 anni                           | 2,49       | -2,69      | -0,06       |  |
| Treasury 10 anni                          | 2,63       | -2,87      | -5,03       |  |
| EmbiG spr. (pb)                           | 220,89     | -1,09      | -17,52      |  |
| Main Corp.(pb)                            | 67,05      | -0,87      | -21,32      |  |
| Crossover (pb)                            | 293,26     | -2,73      | -60,43      |  |

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     | 0,33      | 0,91       |  |
| Dollaro/yen                      | 110,52   | -0,04     | -0,78      |  |
| Euro/yen                         | 125,42   | 0,29      | 0,16       |  |
| Euro/franco svizzero             | 1,14     | -0,04     | -0,88      |  |
| Sterlina/dollaro USA             | 1,31     | 1,04      | -2,47      |  |
| Euro/Sterlina                    | 0,87     | -0,71     | 3,29       |  |
| Petrolio (WTI)                   | 56,09    | 0,90      | 23,52      |  |
| Petrolio (Brent)                 | 66,45    | -0,08     | 23,51      |  |
| Gas naturale                     | 2,66     | 1,41      | -6,63      |  |
| Oro                              | 1.340,65 | 1,06      | 4,61       |  |
| Mais                             | 378,00   | -1,24     | -1,31      |  |

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 (-0,50% a 20.228)

**SNAM: guarda alla Cina per lo sviluppo futuro.** Snam vede molte opportunità di sviluppo in Cina nel settore del gas naturale e, in particolare, nello stoccaggio, e ci sono diverse discussioni in corso. E' quanto ha dichiarato l'AD della società proprietaria della gran parte dei gasdotti italiani, Marco Alverà, nel corso della presentazione alla comunità finanziaria dei risultati 2018.

**TIM: solidi risultati per la controllata brasiliana.** Tim Participacoes, controllata brasiliana di Telecom Italia, ha chiuso il 2018 con ricavi in aumento del 5% a 17,05 miliardi di real, un EBITDA normalizzato in crescita del 10,3% a 6,56 miliardi, con un margine sui ricavi del 38,5%, il più elevato nella storia di Tim Brasil. L'utile netto normalizzato è salito del 26,6% a 1,57 miliardi. I ricavi da servizi sono aumentati del 3,7% a 4,22 miliardi nel 4° trimestre e del 4,7% a 16,2 miliardi nel 2018. In aumento sia le vendite nel segmento mobile (+3,6% nel trimestre, +4,5% nell'anno) sia nel fisso (+5,6% nel trimestre, +9,2% nel 2018). Per quanto riguarda l'azionariato di TIM la Cassa Depositi e Prestiti (CDP) ha comunicato di essere salita poco sopra il 5%.

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

| Titolo                    | Volumi medi |          |        |               |
|---------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                           | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Telecom Italia            | 0,54        | 1,17     | 140,17 | 135,99        |
| Unipol Gruppo Finanziario | 4,00        | 0,98     | 2,78   | 4,41          |
| Tenaris                   | 11,95       | 0,63     | 3,69   | 3,29          |
| Amplifon                  | 15,59       | -3,77    | 0,44   | 0,47          |
| UBI Banca                 | 2,31        | -3,59    | 13,89  | 11,29         |
| Banca Generali            | 21,44       | -2,72    | 0,66   | 0,46          |

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,22% a 357)

#### Germania – Xetra Dax (0,09% a 11.309)

**VOLKSWAGEN: confermata la sentenza in appello per il risarcimento di un ex cliente.** La Corte di Appello di Braunschweig ha confermato la sentenza del Tribunale ordinario in base alla quale veniva respinta la richiesta di un ex cliente di Volkswagen riguardo al risarcimento per l'acquisto di una vettura prima dello scandalo dieseldgate. Nel presentare la propria istanza, l'ex cliente era stato rappresentato da un'associazione di consumatori che aveva raccolto altre 35 mila domande di risarcimento e che a questo punto ha dichiarato di voler presentare ricorso alla Corte di Cassazione federale.

#### Francia – CAC 40 (-0,16% a 5.161)

**ENGIE: utile superiore alle attese riportato dalla controllata brasiliana.** La controllata brasiliana di Engie ha riportato risultati nel 4° trimestre superiori alle attese di consenso: in particolare, l'utile netto si è attestato a 761,6 mln di real raffrontandosi ai

534,3 mln indicati dagli analisti. L'EBITDA è stato pari a 1,08 mld di real portando così l'incidenza sul fatturato al 47,1%. La società ha anche annunciato di aver approvato investimenti per complessivi 1,6 mld di real in progetti nel settore eolico, con una capacità complessiva installata pari a 361,2 MW.

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

| Titolo               | Volumi medi |          |        |               |
|----------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                      | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Adidas               | 201,80      | 1,64     | 0,62   | 0,64          |
| Deutsche Post        | 26,39       | 1,07     | 3,02   | 3,21          |
| Allianz              | 191,04      | 0,80     | 1,17   | 1,00          |
| Nokia                | 5,40        | -2,60    | 14,63  | 19,31         |
| Anheuser-Busch Inbev | 67,76       | -1,28    | 1,68   | 2,03          |
| Linde                | 148,75      | -1,10    | 0,82   | 0,77          |

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Tenaris, Ageas, Iberdrola**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (0,03% a 25.891)

#### WAL-MART: utili e vendite del 4° trimestre fiscale oltre le attese.

Wal Mart ha registrato solidi risultati nel corso del 4° trimestre fiscale (terminato lo scorso gennaio), con un utile per azione, rettificato per le componenti straordinarie, pari a 1,41 dollari, al di sopra delle attese di mercato ferme a 1,34 dollari. Leggermente migliori del consenso anche i ricavi, pari a 138,8 mld di dollari (stime a 138,7 mld). Le vendite *same store*, ovvero nei negozi aperti da almeno un anno, hanno registrato un incremento del 4,2%, che si raffronta con il +3,2% indicato dagli analisti, a cui si aggiunge l'incremento del 43% delle vendite tramite il canale online negli USA. Riguardo al nuovo esercizio fiscale, il Gruppo ha confermato i propri obiettivi che vedono una crescita delle vendite nette di almeno il 3% a cambi costanti a fronte di un calo dell'utile per azione rettificato tra lo 0 e il 5%. Inoltre, le vendite online sono stimate in crescita di circa il 35%.

#### Nasdaq (0,19% a 7.487)

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

| Titolo                   | Volumi medi |          |        |               |
|--------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                          | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Walmart                  | 102,20      | 2,21     | 2,18   | 1,92          |
| Procter & Gamble         | 99,99       | 1,53     | 3,01   | 3,08          |
| Walgreens Boots Alliance | 74,43       | 1,36     | 1,79   | 2,04          |
| Nike                     | 84,57       | -0,95    | 1,64   | 1,69          |
| Coca-Cola                | 44,83       | -0,91    | 6,75   | 4,64          |
| American Express         | 106,50      | -0,82    | 0,94   | 1,09          |

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 * |
| Wynn Resorts            | 128,36 | 3,09     | 0,67        | 0,79          |
| Jd.Com -Adr             | 24,64  | 2,84     | 3,58        | 4,39          |
| Netflix                 | 361,92 | 1,42     | 2,22        | 2,92          |
| Electronic Arts         | 102,96 | -3,63    | 3,88        | 2,62          |
| Lululemon Athletica     | 147,57 | -2,33    | 0,75        | 0,73          |
| Biomarin Pharmaceutical | 91,85  | -2,28    | 0,34        | 0,33          |

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,60% a 21.431)

Seduta in rialzo per le principali Piazze azionarie asiatiche, con il Nikkei che ha registrato un guadagno dello 0,6%, trainato dagli acquisti sulla gran parte dei comparti, con eccezione dei Petrolieri e Tecnologici, oggetto di prese di profitto. L'indice nipponico, che registra così la terza seduta consecutiva in guadagno, rinnova i massimi dallo scorso dicembre grazie alla debolezza dello yen e ai commenti rassicuranti riguardo ai negoziati commerciali tra USA e Cina.

### Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) |  |       |       |
|------------------------------|--|-------|-------|
| Paese                        | Indicatore   | Eff.  | Cons. |
| Area Euro                    | (●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi febbraio          | -16,6 | -     |
|                              | (●) Partite correnti (mld euro) di dicembre              | 16,2  | -     |
| Germania                     | (●●) Indice ZEW di febbraio                              | -13,4 | -13,6 |
|                              | (●●) Indice ZEW situazione corrente febbraio             | 15    | 20    |
| Regno Unito                  | (●) Nuovi sussidi di disoccup. (migliaia) genn.          | 14,2  | -     |
|                              | (●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di dicembre | 4,0   | -     |

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/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi