

**Partenza positiva per i listini europei**

**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street nuovamente in calo in avvio di settimana, seppur sopra i minimi di giornata.

- Titoli di stato: apertura europea marginalmente negativa; il dibattito aperto all'interno della Fed sull'inflazione potrebbe supportare i Treasury.

- Risorse di base: il Governo USA ha allentato le restrizioni commerciali nei confronti della cinese Huawei; petrolio in rialzo per le crescenti tensioni tra USA e Iran.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di maggio, stima flash	-	-7,7	-7,9
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann.) di aprile	-	5,4	5,2
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di aprile	-	2,7	-4,9
Giappone	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-1,1	-	0,1

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.

21 maggio 2019

10:29 CET

Data e ora di produzione

21 maggio 2019

10:35 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	-1,46	11,87
FTSE MIB	20.540	-2,68	12,09
FTSE 100	7.311	-0,51	8,66
Xetra DAX	12.041	-1,61	14,04
CAC 40	5.359	-1,46	13,27
Ibex 35	9.200	-0,87	7,73
Dow Jones	25.680	-0,33	10,08
Nikkei 225	21.272	-0,14	6,28

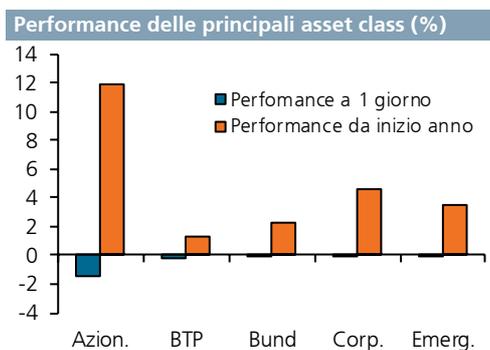
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,66	6,00	18,10
BTP 10 anni	2,70	4,00	-4,20
Bund 2 anni	-0,64	0,30	-3,30
Bund 10 anni	-0,09	1,70	-32,90
Treasury 2 anni	2,22	2,27	-26,70
Treasury 10 anni	2,42	2,48	-26,85
EmbiG spr. (pb)	226,54	-0,29	-11,87
Main Corp.(pb)	66,21	1,19	-22,16
Crossover (pb)	282,69	4,35	-70,99

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	0,09	2,48
Dollaro/yen	109,97	-0,10	-0,28
Euro/yen	122,82	0,02	2,23
Euro/franco svizzero	1,13	-0,17	-0,05
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,01	0,18
Euro/Sterlina	0,88	0,06	2,29
Petrolio (WTI)	63,10	0,54	38,96
Petrolio (Brent)	71,97	-0,33	33,77
Gas naturale	2,67	1,60	-1,62
Oro	1.276,21	-0,10	-0,42
Mais	389,00	1,50	-0,45

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 (-2,68% a 20.540)

**ENEL: interesse per asset in Perù e Cile.** Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, Enel sarebbe interessata a presentare un'offerta per acquisire gli asset messi in vendita da Sempra Energy in Cile e Perù. In tal modo, il Gruppo italiano conta di potenziare la presenza in America Latina nell'ambito delle reti di distribuzione di energia elettrica. Secondo indicazioni di mercato, il controvalore della transazione supererebbe i 2,5 mld di dollari.

**SAIPEM: due nuovi contratti offshore.** Saipem ha annunciato di essersi aggiudicata nuovi contratti nell'ambito delle perforazioni in mare in Norvegia e Medio Oriente per un controvalore complessivo pari a oltre 100 mln di dollari. In particolare, nel primo caso il contratto con Repsol Norge si riferisce a operazioni in Norvegia, i cui lavori sono attesi partire nel 3° trimestre 2019. Nel secondo caso, l'accordo di durata triennale, a partire dal 4° trimestre 2019, riguarda l'utilizzo di una struttura marina autosollevante ("jack up"), altamente specializzata. In entrambi i casi si tratta di operazioni che consentono a Saipem di confermare la propria presenza in aree strategiche come quella norvegese e mediorientale.

**TELECOM ITALIA: trimestrale leggermente meglio delle attese.** Il Gruppo telefonico ha archiviato il 1° trimestre con un EBITDA rettificato pari a 1,8 mld di euro, in calo del 3,3% su base annua ma al di sopra di 1,79 mld di euro stimati dal consenso. I ricavi si sono attestati a 4,47 mld di dollari, in flessione del 4,6% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018, leggermente al di sotto dei 4,49 mld di euro indicati dal mercato. A livello domestico, i ricavi sono stati pari a 3,50 mld di euro (-4,2% a/a), in linea con le attese di consenso; su di essi ha pesato soprattutto la performance del segmento mobile con ricavi in flessione dell'11,4% a 916 mln di euro, al di sotto anche dei 930 mln attesi dal mercato. Buona tenuta dei ricavi del segmento fisso, attestatisi a 2,39 mld di euro (-0,3% a/a), in confronto ai 2,37 mld di euro stimati dal mercato. L'indebitamento netto è sceso a 25,08 mld di euro rispetto ai 25,53 mld di euro del 1° trimestre 2018, attestandosi a un livello migliore rispetto ai 25,44 mld di euro indicati dal mercato. Il Gruppo ha, nel contempo, confermato gli obiettivi del piano industriale, che indicano, tra l'altro, la riduzione dell'indebitamento netto a 20,5 mld di euro nel 2021.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	5,69	1,08	32,10	25,27
Poste Italiane	9,10	0,89	2,95	3,27
Hera	3,30	0,49	3,04	3,39
STMicroelectronics	14,15	-9,15	7,36	5,45
Intesa Sanpaolo	1,98	-8,87	183,31	130,26
Azimut Holding	15,86	-6,14	2,83	2,73

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-1,46% a 367)

### Germania – Xetra Dax (-1,61% a 12.041)

**DAIMLER: possibile taglio di costi.** Secondo quanto riportato dal quotidiano *Handelsblatt*, Daimler starebbe pianificando il taglio del 20% delle spese amministrative da realizzare entro l'estate, con l'obiettivo di salvaguardare la redditività complessiva, frenata soprattutto dagli effetti delle politiche commerciali.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	5,69	1,08	32,10	25,27
Nokia	4,49	1,08	23,30	19,19
Orange	13,96	0,98	6,73	6,29
Intesa Sanpaolo	1,98	-8,87	183,31	130,26
ASML Holding	171,32	-6,29	1,32	1,18
Air Liquide	113,15	-4,19	1,03	0,82

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

### USA – Dow Jones (-0,33% a 25.680)

**FORD: taglio del 10% della forza lavoro.** Ford ha annunciato una riduzione dell'organico lavorativo pari al 10% del totale, ovvero circa 7.000 addetti, nell'ambito di un programma di ristrutturazione dell'intero Gruppo. L'operazione consentirà a Ford di ottenere risparmi annui per circa 600 mln di dollari.

### Nasdaq (-1,46% a 7.702)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth Group	245,99	1,91	1,28	1,59
Verizon Communications	59,01	1,58	3,55	3,25
Walmart	101,52	0,65	2,21	1,67
Apple	183,09	-3,13	10,13	8,81
Intel	43,56	-2,96	7,60	7,89
Nike	82,85	-2,03	1,86	1,69

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 *
T-Mobile	78,29	3,87	2,03	1,15
Ulta Beauty	347,89	1,59	0,28	0,25
Cerner	69,55	1,56	1,17	1,15
Baidu - Spon Adr	117,55	-8,39	3,62	1,54
Western Digital	41,95	-6,00	1,99	1,99
Activision Blizzard	43,61	-5,99	2,62	2,47

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Home Depot**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-0,14% a 21.272)

Andamento contrastato per i listini asiatici in mattinata, con gli indici cinesi in deciso recupero, dopo la decisione statunitense di rinviare di tre mesi l'inserimento di Huawei nella black list delle forniture da parte di gruppi statunitensi. Di contro, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne con un ribasso, seppur limitato, pari allo 0,14%, su cui ha inciso in particolare la debolezza dei comparti Tecnologico ed Energia.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di marzo	24,7	-
Germania	PPI m/m (%) di aprile	0,5	0,3
	PPI a/a (%) di aprile	2,5	2,4
Giappone	(●●) Produz. industriale m/m (%) marzo, finale	-0,6	-
	(●●) Produz. industriale a/a (%) marzo, finale	-4,3	-
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	0,5	-0,1
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	2,1	-0,2
	Deflatore PIL a/a (%) 1° trimestre, stima flash	0,2	0,2

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: Cristina Baiardi