

**Occhi puntati sui PMI in Eurozona**

**Temi della giornata**

- Focus: tempi supplementari per Brexit.

- Azionario: Wall Street su nuovi massimi di periodo.

- Risorse di base: permane la debolezza del petrolio, con il WTI che resta prossimo ai massimi d'anno segnati ieri.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	-	49,5	49,3
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	-	52,7	52,8
	(••) PMI Composito di marzo, stima flash	-	52,0	51,9
	(•) Partite correnti (miliardi di euro) di gennaio	-	-	16,2
Germania	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	44,7	48,0	47,6
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	54,9	54,8	55,3
Francia	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	49,8	51,4	51,5
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	48,7	50,6	50,2
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di febbraio	-	5,1	4,9
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di febbraio	-	3,2	-1,2
Giappone	(••) CPI a/a (%) di febbraio	0,2	0,3	0,2
	(••) Indicatore anticipatore di gennaio, finale	96,5	-	95,9
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,4	-	-2,9

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 ENI, Focus Dollaro statunitense, Focus Valute, Mensile Obbligazioni.

22 marzo 2019

10:18 CET

Data e ora di produzione

22 marzo 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	-0,11	12,45
FTSE MIB	21.373	0,20	16,64
FTSE 100	7.355	0,88	9,32
Xetra DAX	11.550	-0,46	9,39
CAC 40	5.379	-0,07	13,70
Ibex 35	9.356	-0,53	9,55
Dow Jones	25.963	0,84	11,30
Nikkei 225	21.627	0,09	8,06

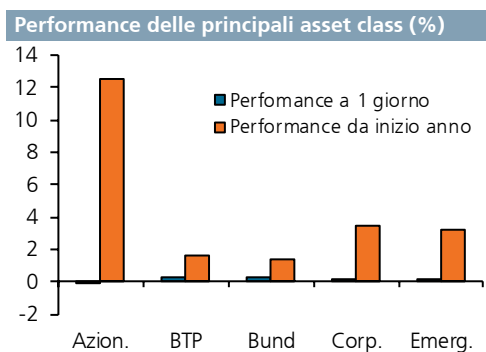
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,19	-1,70	-28,50
BTP 10 anni	2,46	-7,00	-28,60
Bund 2 anni	-0,55	-1,80	6,10
Bund 10 anni	0,04	-4,30	-20,10
Treasury 2 anni	2,41	1,23	-7,94
Treasury 10 anni	2,54	1,06	-14,73
EmbiG spr. (pb)	210,71	1,15	-27,70
Main Corp.(pb)	66,88	0,83	-21,49
Crossover (pb)	266,77	2,28	-86,92

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	1,14	-0,04	0,86
Dollaro/yen	110,85	-0,59	-1,09
Euro/yen	125,85	-0,65	-0,18
Euro/franco svizzero	1,13	-0,42	-0,21
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,90	-2,47
Euro/Sterlina	0,87	0,86	3,25
Petrolio (WTI)	59,98	0,25	32,09
Petrolio (Brent)	67,86	-0,93	26,13
Gas naturale	2,82	0,04	5,14
Oro	1.307,95	0,45	2,06
Mais	376,25	1,28	-1,76

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 (+0,20% a 21.373)

**ENEL: risultati 2018 in linea con i dati preliminari.** La società nel 2018 ha messo a segno l'aumento dell'utile netto del 26% a 4,8 miliardi di euro grazie al contributo positivo delle energie rinnovabili. Risultato che consente di confermare gli obiettivi delineati nel piano industriale 2019-21 per lo scorso novembre e per il 2019 e di confermare 0,33 euro per azione al raggiungimento del target di utile prefissato a 4,8 mld di euro. Il 2018 si è concluso con ricavi in crescita dell'1,4% a 75,6 miliardi di euro, in aumento soprattutto per maggiori ricavi dal business delle rinnovabili (con Enel Green Power che si conferma motore di crescita per il gruppo) e grazie alla distribuzione, che attraverso l'acquisizione di Eletropaulo in Brasile ha portato a 73 milioni il numero di clienti connessi alle proprie reti. Sono in rialzo sia l'EBITDA (+4,5%) che l'EBIT (+1,1%) mentre è peggiorato l'indebitamento finanziario netto, che ha superato quota 41,1 miliardi, pur attestandosi al livello più basso del range previsto per il 2018.

### Altri titoli

**CNH: andamento veicoli commerciali in Europa.** Nel mese di febbraio le immatricolazioni di veicoli commerciali in Europa sono cresciute del 4,7% proseguendo il recupero già evidenziato nel mese di gennaio. A livello nazionale, tutti i mercati chiave dell'UE, tranne la Spagna (-3,8%) hanno registrato miglioramenti, in particolare il mercato tedesco è cresciuto del 15,2%, mentre la Francia è migliorata del 7,1%. Il mercato europeo dei veicoli commerciali è in crescita del 5,7% da inizio anno.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	14,85	4,40	4,97	4,24
Poste Italiane	8,64	2,35	5,47	2,97
Tenaris	12,55	1,95	3,01	3,50
UniCredit	11,92	-1,73	15,26	17,73
Saipem	4,86	-1,48	6,59	8,67
Prysmian	17,20	-1,23	1,79	2,03

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,11% a 369)

### Germania – Xetra Dax (-0,46% a 11.550)

**SIEMENS: ipotesi di cessione delle attività legate alla produzione di turbine a gas.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Siemens starebbe valutando la cessione totale o parziale delle proprie attività legate alla produzione di turbine a gas, che rappresenta una parte significativa della divisione "power and gas".

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asml Holding	169,58	2,05	1,52	1,13
Unibail-Rodamco-Westfield	151,92	1,70	0,69	0,51
Unilever	51,25	1,63	5,29	3,86
Essilorluxottica	98,12	-6,55	1,48	0,90
Bayer	61,28	-2,73	6,55	3,44
Bnp Paribas	43,04	-2,60	6,50	5,00

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

### USA – Dow Jones (+0,84% a 25.963)

**NIKE: trimestre in crescita ma deludono i ricavi in Nord America.** Nike ha archiviato i risultati del 3° trimestre fiscale con un utile netto pari a 1,1 mld di dollari, in miglioramento rispetto alla perdita realizzata nello stesso periodo dello scorso esercizio su cui avevano pesato le componenti una tantum legate alla nuova riforma fiscale. In tal modo, il risultato per azione si è attestato a 0,68 dollari, di poco superiore a 0,65 dollari stimati dal consenso, mentre i ricavi sono stati pari a 9,61 mld di dollari (+7% a/a), al di sotto delle attese degli analisti (9,65 mld). A deludere sono state le crescite in Nord America, che pesano per circa il 40% sul totale del fatturato, a cui si è aggiunta la debolezza registrata nel mercato cinese. Nel primo caso, il fatturato è salito su base annua del 7% a 3,81 mld di dollari, al di sotto però dei 3,85 mld di dollari indicati dal mercato. In Cina, le vendite sono aumentate del 19% a 1,59 mld di dollari, ad un ritmo inferiore rispetto al +26% registrato nel precedente trimestre, ma meglio delle stime di consenso (+1,53 mld). In miglioramento la marginalità, salita al 45,1% dal 43,8% dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra del 44,7% indicato dal consenso.

### Nasdaq (+1,42% a 7.839)

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	195,09	3,68	11,30	7,82
Travelers Cos	134,37	2,31	0,59	0,42
Microsoft	120,22	2,30	15,12	9,34
JpMorgan	102,87	-1,58	6,26	3,87
Walt Disney	108,66	-1,21	9,13	3,11
Boeing	372,70	-0,92	2,52	1,55

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Western Digital	51,78	9,77	3,40		2,29
Micron Technology	43,99	9,62	11,81		7,92
Advanced Micro Devices	27,89	8,52	20,60		12,99
Biogen	226,88	-29,23	1,72		0,68
Monster Beverage	54,20	-4,07	2,56		1,44
Hasbro	84,97	-0,98	0,37		0,52

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

## Giappone – Nikkei 225 (+0,09% a 21.627)

Finale di settimana contrastato per i principali listini asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne in frazionale rialzo (+0,09%), limitato però dal rafforzamento dello yen nei confronti del dollaro. L'atteggiamento cauto della Fed e la forza relativa dei tecnologici rappresentano i driver principali di sostegno al mercato. In tal modo, l'indice nipponico chiude l'intera ottava con un progresso dell'1,6%.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di marzo, stima flash	-7,2 -7,1
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,75 0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,2 -0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	3,8 3,5
	(●) Target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di marzo	435 435
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	221 225
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1750 1770
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di marzo	13,7 4,8
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di febbraio	0,2 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](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