

May apre a un secondo referendum
Temi della giornata

- Macro: l'inflazione britannica dovrebbe sfiorare temporaneamente la soglia del 2%, spinta dalla componente energetica.

- Azionario: rimbalzo di Wall Street dopo i cali della prima seduta settimanale.

- Risorse di base: aprono negative stamane nonostante il Governo USA e quello cinese torneranno a incontrarsi per discutere di dazi, superando le tensioni legate alla cinese Huawei.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di aprile	-	0,7	0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile	-	2,2	1,9
	(●) CPI m/m (%) di aprile	-	0,9	0,0
	(●) CPI a/a (%) di aprile	-	2,8	2,4
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di marzo	3,8	0,0	1,8
Giappone	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di marzo	-0,7	-3,4	-5,5
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di aprile	-110,9	-37,5	-154,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Valute Trimestrale EMG, Focus Dollaro statunitense.

22 maggio 2019
10:13 CET

Data e ora di produzione

22 maggio 2019
10:18 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	370	0,60	12,53
FTSE MIB	20.699	0,77	12,96
FTSE 100	7.329	0,25	8,93
Xetra DAX	12.143	0,85	15,01
CAC 40	5.385	0,50	13,84
Ibex 35	9.239	0,43	8,19
Dow Jones	25.877	0,77	10,93
Nikkei 225	21.283	0,05	6,34

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

Principali titoli e indici obbligazionari

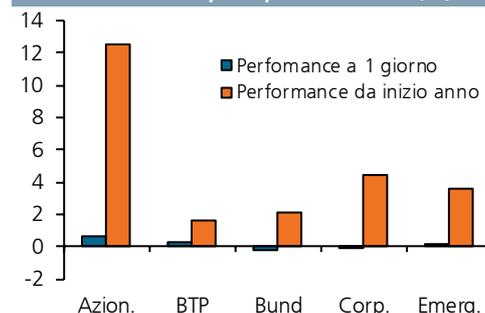
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,58	-7,10	11,00
BTP 10 anni	2,64	-5,60	-9,80
Bund 2 anni	-0,63	1,80	-1,50
Bund 10 anni	-0,06	2,40	-30,50
Treasury 2 anni	2,25	3,30	-23,40
Treasury 10 anni	2,43	1,07	-25,78
EmbiG spr. (pb)	224,90	-1,64	-13,51
Main Corp.(pb)	65,33	-0,88	-23,04
Crossover (pb)	279,56	-3,13	-74,12

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	-0,07	2,55
Dollaro/yen	110,66	0,63	-0,91
Euro/yen	123,49	0,55	1,70
Euro/franco svizzero	1,13	0,17	-0,22
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,06	0,13
Euro/Sterlina	0,88	-0,13	2,42
Petrolio (WTI)	62,99	-0,17	38,71
Petrolio (Brent)	72,18	0,29	34,16
Gas naturale	2,61	-2,24	-3,83
Oro	1.273,26	-0,23	-0,65
Mais	394,25	1,35	0,90

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (0,77% a 20.699)

GENERALI: indiscrezioni riguardo a colloqui iniziali per asset di MetLife. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, Generali starebbe avviando colloqui per rilevare gli asset in centro Europa di MetLife. L'operazione, che si concentra sulle attività in Polonia, Repubblica Ceca, Ungheria e Romania, dovrebbe comportare un controvalore di oltre 2 mld di euro.

SAIPEM: rischio sanzioni per il progetto North Stream 2. Secondo quanto riportato dalla stampa (*Milano Finanza*), il Governo statunitense starebbe discutendo un disegno di legge che prevede sanzioni nei confronti del progetto North Stream 2 (gasdotto che collegherà la Russia alla Germania tramite il Mar Baltico) e delle società coinvolte. La decisione potrebbe riguardare anche Saipem, che è responsabile di una parte limitata del progetto con un contratto di 370 mln di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	14,78	4,45	7,33	5,44
Salvatore Ferragamo	21,03	2,64	1,35	0,68
Telecom Italia	0,47	2,25	121,43	90,55
Azimut Holding	15,40	-2,90	2,98	2,76
BPER Banca	3,62	-2,63	4,86	4,61
UBI Banca	2,39	-2,49	9,89	9,61

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,60% a 370)

Germania – Xetra Dax (0,85% a 12.143)

DAIMLER: confermato l'avvio della nuova struttura organizzativa dal prossimo novembre. L'Assemblea dei soci del Gruppo tedesco ha deliberato l'avvio della nuova struttura organizzativa che partirà il prossimo novembre, basata sulla trasformazione delle divisioni auto in entità legalmente autonome, mentre Daimler AG si strutturerà come holding di controllo. Nel frattempo, sono stati confermati gli obiettivi di utile per l'intero esercizio 2019, insieme alla volontà di ritornare a registrare un EBIT margin compreso tra l'8% e il 10% nel 2021.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	257,75	2,69	0,68	0,74
Nokia	4,57	1,81	24,28	19,43
SAP	113,76	1,66	3,18	2,94
Engie	12,84	-2,58	8,72	5,78
Koninklijke Ahold Delhaize	20,72	-1,75	4,51	4,39
Safran	123,15	-1,32	0,87	0,76

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

USA – Dow Jones (0,77% a 25.877)

HOME DEPOT: vendite comparabili del 1° trimestre sotto le attese, ma EPS migliore del consenso. Il Gruppo ha registrato nel corso del 1° trimestre vendite su base comparabile in crescita del 2,5% a/a, al di sotto però del 4,3% stimato dal consenso; analogamente, le vendite negli Stati Uniti sono aumentate su base annua del 3% rispetto al 4,3% stimato. Home Depot ha anche disatteso quanto indicato dal mercato in termini di ricavi, che si sono attestati a 26,38 mld di dollari, contro i 26,4 mld indicati dagli analisti. D'altro canto, l'utile netto per azione è stato pari a 2,27 dollari, superando i 2,18 dollari stimati dal consenso. Il Gruppo si attende che il recente aumento delle tariffe su prodotti importati al 25% potrebbe generare un aumento dei costi per circa 1 mld di dollari, stimando, nel contempo, che i ricavi dell'intero esercizio possano registrare un rialzo del 3,3%, con l'utile netto per azione che è atteso attestarsi a 10,03 dollari, contro i 10,09 stimati dal mercato.

JC PENNEY: trimestrale sotto le attese. Il Gruppo retail statunitense ha annunciato di aver registrato nel corso del 1° trimestre un calo delle vendite *same-store* (ovvero nei negozi aperti da almeno un anno) pari al 5,5%, dato peggiore di quanto stimato dal consenso (-3,9%). Nel corso del periodo considerato, JC Penney ha inoltre registrato una perdita per azione rettificata per le componenti straordinarie pari a 0,46 dollari, che si raffronta con il risultato negativo di 0,38 dollari indicato dal mercato. Al di sotto delle attese anche i ricavi netti, che si sono attestati a 2,44 mld di dollari contro i 2,47 mld stimati dagli analisti, così come l'EBITDA rettificato, che è risultato pari a 74 mln di dollari (vs. 99,5 mln di dollari del consenso). Sui dati hanno pesato soprattutto le condizioni climatiche che hanno limitato le vendite di abbigliamento primaverile, oltre a una maggiore concorrenza nel campo dei prodotti per la casa. Il Gruppo ha confermato comunque le stime di un andamento positivo dei flussi di cassa per l'intero esercizio fiscale.

Nasdaq (1,08% a 7.786)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	44,46	2,07	7,81	8,05
Caterpillar	124,95	2,06	1,06	0,98
Apple	186,60	1,92	9,90	8,88
Procter & Gamble	106,37	-0,89	2,27	2,16
Coca-Cola	48,60	-0,51	3,24	3,18
Travelers Cos	147,47	-0,47	0,44	0,33

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ctrip.Com International-Adr	37,89	5,13	1,88	1,41
Xilinx	105,71	4,63	2,67	1,78
Nxp Semiconductors	96,68	4,41	1,60	1,30
Hunt (Jb) Transprt Svcs	95,75	-1,77	0,40	0,46
T-Mobile Us	77,15	-1,46	2,16	1,16
Pepsico	129,05	-0,72	1,76	1,68

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Lowe's**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,05% a 21.283)

Mercati azionari asiatici nuovamente contrastati in chiusura di sessione odierna, in un clima di particolare prudenza riguardo agli sviluppi nei rapporti tra USA e Cina. A fronte di ribassi da parte degli indici cinesi, il Nikkei si attesta poco sopra la parità (+0,05%), sostenuto in particolare dalla debolezza dello yen e dal rimbalzo delle Borse europee e statunitense di ieri.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia consumatori di maggio, stima flash	-6,5	-7,7
USA	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) aprile	5,2	5,4
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di aprile	-0,4	2,7
Giappone	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-1,1	-

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-famiglie/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: Cristina Baiardi