

Le parole di Trump spingono i listini
Temi della giornata

- Focus: Fitch conferma la valutazione sull'Italia, a supporto del rating l'economia privata, preoccupa però l'incertezza politica.
- Macro: Trump annuncia che posticiperà la data limite per trovare un accordo commerciale tra Cina e Stati Uniti.
- Risorse di base: stabili in apertura in Europa, complice la ripresa dei colloqui USA-Cina; quotazioni petrolifere deboli ma vicine ai massimi del 2019.

In agenda per oggi
Dati macroeconomici in calendario

| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
|----------|--|-----------|----------|------------|
| Giappone | (••) Indicatore anticipatore di dicembre, finale | 97,5 | - | 97,9 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

25 febbraio 2019
10:00 CET

Data e ora di produzione

25 febbraio 2019
10:05 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 | 360 | 0,21 | 9,57 |
| FTSE MIB | 20.263 | 0,26 | 10,58 |
| FTSE 100 | 7.179 | 0,16 | 6,70 |
| Xetra DAX | 11.458 | 0,30 | 8,51 |
| CAC 40 | 5.216 | 0,38 | 10,26 |
| Ibex 35 | 9.205 | 0,15 | 7,78 |
| Dow Jones | 26.032 | 0,70 | 11,59 |
| Nikkei 225 | 21.528 | 0,48 | 7,56 |

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

Principali titoli e indici obbligazionari

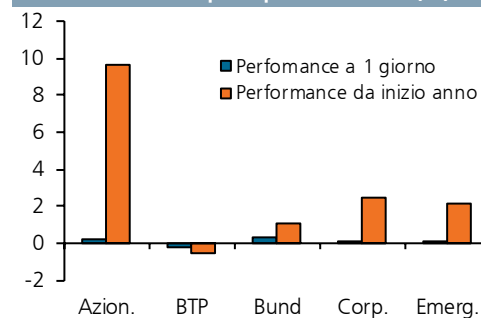
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
|------------------|------------|------------|-------------|
| BTP 2 anni | 0,51 | 4,20 | 4,00 |
| BTP 10 anni | 2,85 | 1,40 | 10,50 |
| Bund 2 anni | -0,57 | -0,90 | 4,50 |
| Bund 10 anni | 0,10 | -3,10 | -14,60 |
| Treasury 2 anni | 2,49 | -3,53 | 0,55 |
| Treasury 10 anni | 2,65 | -3,96 | -3,24 |
| EmbiG spr. (pb) | 219,89 | 0,67 | -18,52 |
| Main Corp.(pb) | 66,85 | 0,74 | -21,52 |
| Crossover (pb) | 292,11 | -0,07 | -61,58 |

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 | 0,04 | 1,02 |
| Dollaro/yen | 110,69 | -0,10 | -0,94 |
| Euro/yen | 125,47 | -0,06 | 0,12 |
| Euro/franco svizzero | 1,13 | -0,08 | -0,74 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,31 | 0,12 | -2,41 |
| Euro/Sterlina | 0,87 | -0,11 | 3,37 |
| Petrolio (WTI) | 57,26 | 0,53 | 26,10 |
| Petrolio (Brent) | 67,12 | 0,07 | 24,76 |
| Gas naturale | 2,72 | 0,74 | -4,70 |
| Oro | 1.329,40 | 0,13 | 3,73 |
| Mais | 384,50 | 0,07 | 0,39 |

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 (+0,26% a 20.263)

ITALGAS: Risultati 2018 in crescita. Nel 2018 Italgas ha realizzato ricavi totali per 1,18 miliardi di euro, in progresso del 4,6% su base annua. L'EBITDA e l'EBIT sono saliti rispettivamente dell'8,2% a 839,5 milioni e dell'8,5% a 453,5 milioni. Il periodo in esame si è chiuso con un utile netto di 313,7 milioni (+7,1%). Sul fronte patrimoniale, l'indebitamento finanziario netto si è attestato a 3,81 miliardi, in aumento del 2,5% rispetto a fine 2017. Gli investimenti tecnici sono stati pari a 522,7 milioni di euro (+0,1%). L'AD Paolo Gallo ha precisato che coerentemente con le priorità strategiche del Piano 2018-24, parteciperà alle gare d'ambito di interesse per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale, perseguendo gli obiettivi di sviluppo del business e di consolidamento del settore, tuttora molto frammentato.

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

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|------------------------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Prysmian | 17,60 | 2,95 | 2,58 | | 1,55 |
| Juventus Football Club | 1,32 | 2,17 | 25,12 | | 26,23 |
| Telecom Italia | 0,54 | 1,63 | 156,11 | | 145,08 |
| Atlantia | 21,05 | -1,64 | 1,20 | | 1,37 |
| Pirelli & C | 6,01 | -1,44 | 1,68 | | 2,07 |
| Tenaris | 12,05 | -1,27 | 4,07 | | 3,38 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,21% a 360)

Francia – CAC 40 (+0,38% a 5.216)

TOTAL: annullata la vendita di giacimenti di gas naturale nel Mare del Nord. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, il Gruppo francese avrebbe cancellato la vendita di giacimenti di gas naturale nel Mare del Nord, dove Total possiede 24 licenze *offshore*, di cui 20 già pienamente operative.

Svizzera – SMI (+0,2% a 7.528)

ROCHE: acquisizione di Spark Therapeutics. Il Gruppo farmaceutico svizzero ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare la società Spark Therapeutics, specializzata in terapie genetiche, per un importo complessivo pari a 4,3 mld di dollari. L'operazione ha ottenuto l'approvazione del Consiglio di Amministrazione di entrambe i gruppi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|----------------------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Airbus | 113,70 | 2,10 | 1,63 | | 1,54 |
| Asml Holding | 162,86 | 1,56 | 0,86 | | 1,40 |
| Siemens | 95,84 | 1,48 | 1,85 | | 2,40 |
| Anheuser-Busch Inbev | 65,77 | -3,62 | 1,61 | | 1,94 |
| Fresenius Se & Co | 48,74 | -2,75 | 2,41 | | 1,88 |
| Unilever | 48,78 | -1,42 | 2,64 | | 3,76 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Fincantieri

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,70% a 26.032)

KRAFT-HEINZ: decisa perdita trimestrale conseguente a una svalutazione dei marchi. Il Gruppo alimentare statunitense ha annunciato di aver archiviato il 4° trimestre con una decisa perdita pari a 12,6 mld di dollari, su cui ha pesato in particolare la svalutazione di 15,4 mld di dollari dei principali marchi come Heinz e Oscar Mayer. Il cambiamento delle preferenze dei consumatori, orientate maggiormente su un'alimentazione più naturale, hanno infatti comportato una decisa perdita del valore di alcuni dei prodotti più noti del Gruppo. Sulla base di tale operazione, Kraft-Heinz ha annunciato anche il taglio di un terzo del dividendo. A ciò si è aggiunta la notizia dell'indagine da parte della SEC relativa a pratiche contabili nelle forniture, con il Management che si è dichiarato disposto a cooperare con le indagini delle Autorità.

Nasdaq (+0,91% a 7.528)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|-----------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Intel | 52,49 | 2,10 | 6,52 | | 7,70 |
| Pfizer | 42,96 | 1,95 | 6,67 | | 8,11 |
| Boeing | 424,05 | 1,55 | 0,67 | | 0,94 |
| Coca-Cola | 45,28 | -1,26 | 6,13 | | 4,72 |
| Dowdupont | 54,97 | -0,52 | 2,79 | | 3,25 |
| JPMorgan | 105,00 | -0,45 | 3,42 | | 3,88 |

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 * |
| Jd.Com-Adr | 25,95 | 6,92 | 4,36 | | 4,27 |
| Intuit | 250,94 | 6,77 | 0,70 | | 0,62 |
| Western Digital | 49,49 | 4,87 | 1,59 | | 2,48 |
| Kraft Heinz | 34,95 | -27,46 | 7,91 | | 2,85 |
| Baidu-Spon Adr | 167,17 | -2,70 | 1,56 | | 1,05 |
| Hunt (Jb) Transprt Svcs | 109,11 | -2,10 | 0,38 | | 0,36 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,48% a 21.528)

Seduta positiva per i listini asiatici in avvio di settimana, grazie all'annuncio del presidente Trump di rinviare la scadenza del primo marzo dopo la quale sarebbero scattati nuovi aumenti dei dazi su beni cinesi. In tal modo, il Nikkei registra un progresso dello 0,48%, portandosi sui massimi delle ultime 10 settimane.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | | |
|------------------------------|--|------------|-------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. | |
| Area Euro | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio | -1,0 | -1,1 |
| | (●●●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, fin. | 1,4 | 1,4 |
| | (●●●) CPI armon. core a/a (%) di gennaio, fin. | 1,1 | 1,1 |
| Germania | (●●●) Indice IFO di febbraio | 98,5 | 98,9 |
| | (●●●) Indice IFO situazione corrente di feb. | 103,4 | 103,9 |
| | (●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di feb. | 93,8 | 94,2 |
| | (●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale | 0,0 | 0,0 |
| | (●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale | 0,6 | 0,6 |
| Giappone | (●●) CPI a/a (%) di gennaio | 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.

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_vwp_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 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: Sonia Papandrea