

Avvio in calo per i listini
Temi della giornata

- Macro: attesa per l'indice IFO tedesco dopo i deludenti PMI di venerdì.
- Azionario: nuovi timori sulla crescita economica pesano sui listini internazionali.
- Cambi: si rafforza lo yen in apertura di settimana, la valuta giapponese è infatti percepita come un bene rifugio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di marzo	-	98,6	98,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di marzo	-	103,0	103,4
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di marzo	-	94,3	93,8
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di gennaio	-0,2	-0,4	-0,6

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 marzo 2019

10:00 CET

Data e ora di produzione

25 marzo 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	363	-1,76	10,48
FTSE MIB	21.079	-1,38	15,03
FTSE 100	7.208	-2,01	7,13
Xetra DAX	11.364	-1,61	7,63
CAC 40	5.270	-2,03	11,40
Ibex 35	9.199	-1,67	7,72
Dow Jones	25.502	-1,77	9,32
Nikkei 225	20.977	-3,01	4,81

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

Principali titoli e indici obbligazionari

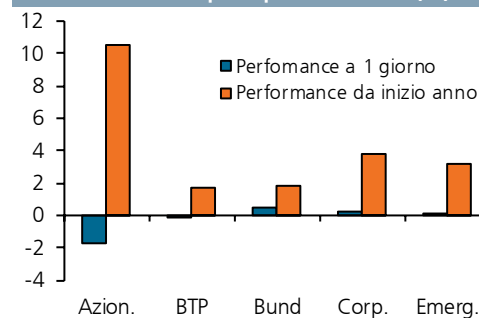
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,21	2,50	-26,00
BTP 10 anni	2,45	-0,80	-29,40
Bund 2 anni	-0,57	-1,60	4,50
Bund 10 anni	-0,02	-5,60	-25,70
Treasury 2 anni	2,32	-9,18	-17,12
Treasury 10 anni	2,44	-9,79	-24,52
EmbiG spr. (pb)	215,51	4,80	-22,90
Main Corp.(pb)	68,81	1,93	-19,56
Crossover (pb)	278,78	12,01	-74,91

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	-0,45	1,31
Dollaro/yen	109,92	-0,84	-0,24
Euro/yen	124,24	-1,28	1,10
Euro/franco svizzero	1,12	-0,45	0,25
Sterlina/dollaro USA	1,32	1,13	-3,63
Euro/Sterlina	0,86	-1,54	4,74
Petrolio (WTI)	59,04	-1,57	30,02
Petrolio (Brent)	67,03	-1,22	24,59
Gas naturale	2,75	-2,41	2,61
Oro	1.313,68	0,44	2,50
Mais	378,25	0,53	-1,24

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 (-1,38% a 21.079)

Altri titoli

FINCANTIERI: in salvo nave da crociera in avaria. La nave da crociera Viking Sky è riuscita ad arrivare in porto domenica dopo aver sfiorato il disastro a causa di un guasto ai motori durante una tempesta a largo delle coste norvegesi. La Viking Sky è stata costruita da Fincantieri e sarebbe andata in avaria a causa di un problema alla motorizzazione, una componente che viene scelta direttamente dall'armatore e che, nella fattispecie, non è stata fornita dalla Fincantieri.

SALINI IMPREGILO: contratto in USA. La società attraverso la controllata americana Lane ha siglato un contratto da 524 mln di dollari in Florida per la realizzazione del bacino Caloosahatchee. Si tratta della riqualifica dei terreni paludosi e il contenimento delle acque reflue da completare entro il 2024.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	12,89	2,71	3,74	3,66
Hera	3,14	1,03	4,44	4,73
Enel	5,63	0,97	30,22	28,44
Saipem	4,62	-5,02	7,33	8,84
Unicredit	11,38	-4,53	16,62	17,83
Ubi Banca	2,32	-4,48	10,40	11,44

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,76% a 363)

Francia – CAC 40 (-2,03% a 5.270)

SANOFI: richiesta di ulteriori informazioni sul farmaco Zynquista da parte della FDA. Secondo quanto riportato dalla società, la FDA statunitense, Autorità che si occupa delle regolamentazioni dei prodotti alimentari e farmaceutici, ha richiesto ulteriori informazioni riguardo al farmaco Zynquista per il trattamento del diabete di tipo 1.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	5,63	0,97	30,22	28,44
Adidas	209,90	0,67	0,71	0,80
Unibail-Rodamco-Westfield	152,14	0,14	0,51	0,51
Nokia	5,24	-5,14	20,68	16,30
Fresenius Se & Co	46,24	-4,23	1,63	1,68
Société Générale	25,53	-3,95	5,54	5,52

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

USA – Dow Jones (-1,77% a 25.502)

PFIZER: acquisito il 15% di Vivet Therapeutics. Pfizer ha annunciato l'acquisizione del 15% del capitale di Vivet

Therapeutics, società francese biotecnologica focalizzata sulle terapie genetiche. L'accordo prevede il pagamento di un importo di 45 mln di euro, con l'opzione da parte di Pfizer di rilevare l'intero capitale in futuro. Con tale operazione, il Gruppo statunitense ha voluto seguire altri concorrenti internazionali negli investimenti nel settore delle terapie genetiche.

TIFFANY: gli utili del 4° trimestre beneficiano di effetti fiscali. Tiffany ha chiuso il suo quarto trimestre con utili più che triplicati grazie a effetti fiscali, mentre i ricavi sono scesi più del previsto anche se nell'esercizio intero hanno raggiunto una cifra record. Ad avere pesato è stato in parte il calo del contributo dato dai turisti cinesi. Nei tre mesi chiusi il 31 gennaio scorso, la catena americana di gioiellerie ha messo a segno 205 milioni di dollari di utili contro i 62 milioni dello stesso periodo del 2017. L'utile per azione è stato di 1,67 dollari, sette centesimi sopra le stime di consenso e contro i 50 centesimi dell'anno precedente, quando avevano pesato oneri di 1,17 dollari per azione dovuti alla riforma fiscale approvata in USA prima del Natale 2017.

Nasdaq (-2,50% a 7.643)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	59,76	2,52	4,07	4,12
Coca-Cola	45,93	0,92	5,51	5,86
Travelers Cos	134,90	0,39	0,53	0,44
Nike	82,19	-6,61	2,23	1,78
Dowdupont	53,92	-3,58	2,78	2,81
Caterpillar	129,77	-3,20	0,86	0,99

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 *
Pepsico	120,72	1,07	2,73	2,44
Xcel Energy	57,07	1,04	1,03	1,29
Mondelez International -A	49,13	0,51	2,16	2,54
Western Digital	48,39	-6,55	2,43	2,31
Cintas	194,55	-6,52	0,29	0,22
Advanced Micro Devices	26,37	-5,45	22,70	13,14

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

Giappone – Nikkei 225 (-3,01% a 20.977)

Le vendite sono proseguite stamani sui listini asiatici, con i principali indici che hanno registrato decisi ribassi. Il rafforzamento dello yen sul dollaro, segnale di una avversione al rischio da parte degli operatori, spinge in ribasso il Nikkei del 3,01%, sui minimi da metà febbraio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●●) PMI Manifattura di marzo, stima flash	47,6 49,5
	(●●) PMI Servizi di marzo, stima flash	52,7 52,7
	(●●) PMI Composito di marzo, stima flash	51,3 52,0
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di gennaio	36,8 -
Germania	(●●) PMI Manifattura di marzo, stima flash	44,7 48,0
	(●●) PMI Servizi di marzo, stima flash	54,9 54,8
Francia	(●●) PMI Manifattura di marzo, stima flash	49,8 51,4
	(●●) PMI Servizi di marzo, stima flash	48,7 50,6
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di febbraio	5,5 5,1
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di febbraio	11,8 3,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,4 -
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di febbraio	0,2 0,3
	(●●) Indicatore anticipatore di gennaio, finale	96,5 -
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,4 -

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_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: Monica Bosi