

**Listini positivi in apertura**
**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura in rialzo per Wall Street sostenuta soprattutto dai titoli petroliferi.
- Risorse di base: apertura debole in Europa, il petrolio perde qualche posizione e si allontana dai massimi del 2019.
- Paesi emergenti: svolta *dovish* per la Banca centrale neozelandese.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	PPI m/m (%) di febbraio	0,4	-	0,3
	PPI a/a (%) di febbraio	2,1	-	1,7
USA	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di gennaio	-	-57,0	-59,8

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 BNP Paribas.

**27 marzo 2019**
**09:43 CET**

Data e ora di produzione

**27 marzo 2019**
**09:48 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	364	0,65	10,90
FTSE MIB	21.139	0,38	15,36
FTSE 100	7.196	0,26	6,96
Xetra DAX	11.419	0,64	8,15
CAC 40	5.307	0,89	12,19
Ibex 35	9.183	0,03	7,53
Dow Jones	25.658	0,55	9,99
Nikkei 225	21.379	-0,23	6,81

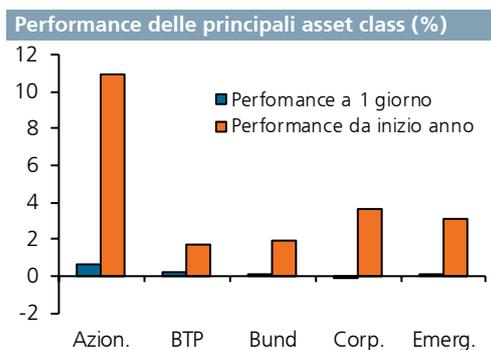
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,21	-5,00	-26,40
BTP 10 anni	2,47	-3,50	-27,50
Bund 2 anni	-0,56	0,50	4,80
Bund 10 anni	-0,02	1,30	-25,70
Treasury 2 anni	2,27	2,46	-22,16
Treasury 10 anni	2,42	2,47	-26,12
EmbiG spr. (pb)	216,86	0,05	-21,55
Main Corp.(pb)	67,92	-1,39	-20,45
Crossover (pb)	277,17	-5,32	-76,51

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	-0,30	1,48
Dollaro/yen	110,46	0,59	-0,73
Euro/yen	124,64	0,30	0,78
Euro/franco svizzero	1,12	-0,14	0,40
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,30	-3,73
Euro/Sterlina	0,85	-0,58	5,01
Petrolio (WTI)	59,94	1,90	32,00
Petrolio (Brent)	67,97	1,13	26,34
Gas naturale	2,74	-0,54	2,12
Oro	1.315,71	-0,53	2,66
Mais	377,25	-0,66	-1,50

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 (+0,38% a 21.139)

**TELECOM ITALIA: rinviato il CdA straordinario.** Fonti di stampa (Il sole 24Ore, Reuters) riportano che il CdA straordinario, inizialmente convocato per giovedì che avrebbe dovuto esaminare le contestazioni di Vivendi sulla governance, è stato rinviato a dopo l'Assemblea del 29 marzo. L'iniziativa, secondo le stesse fonti, sarebbe stata presa dal presidente Fulvio Conti per evitare un'escalation di tensione in vista dell'Assemblea.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	35,57	2,21	1,40	1,28
Saipem	4,68	1,85	8,40	9,13
Hera	3,20	1,85	3,56	4,78
Unicredit	11,24	-1,39	14,89	17,60
Tenaris	12,59	-1,33	4,29	3,73
Banco BPM	1,84	-1,29	25,92	32,40

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,65% a 364)

#### Germania – Xetra Dax (+0,64% a 11.419)

**DAIMLER: Geely interessata al 50% di Smart.** Dopo le indiscrezioni riguardo la vendita del brand Smart, il Financial Times riporta che il Gruppo automobilistico cinese Geely sarebbe pronto a rilevare il 50% della divisione di Daimler, ampliando in tal modo la propria gamma di vetture prodotte.

### Francia – CAC 40 (+0,89% a 5.307)

**RENAULT: interesse per Nissan e poi per FCA.** Secondo fonti di stampa (Bloomberg Financial Times), Renault punterebbe a riavviare nei prossimi mesi i colloqui con Nissan per arrivare a una fusione delle due case automobilistiche peraltro già alleate. Solo in seguito l'interesse potrebbe spostarsi su FCA.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	48,76	3,55	1,82	1,70
Sap	100,86	2,25	2,16	1,98
Airbus Se	116,34	2,02	1,41	1,63
BMW	67,91	-1,47	2,56	1,76
Banco Santander	4,09	-1,41	60,74	51,31
Crh	26,83	-1,25	1,17	1,40

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società Exor

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (+0,55% a 25.658)

#### Nasdaq (+0,71% a 7.692)

**APPLE: nuova sentenza contro Apple per aver violato brevetti di Qualcomm.** Una sentenza della International Trade Commission ha giudicato Apple colpevole di aver violato uno dei brevetti di Qualcomm, applicando per tale motivo il blocco delle importazioni di alcuni modelli di iPhone negli USA. La sentenza non risulta ancora definitiva, perché all'Amministrazione Trump spetta di esprimersi al riguardo, mettendo il veto sulla decisione dell'ITC.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	110,14	2,18	5,61	3,39
3M	207,24	1,98	0,49	0,59
Visa	155,30	1,48	3,28	3,06
Unitedhealth Group	243,39	-1,41	0,96	1,20
Apple	186,79	-1,03	11,72	8,30
Home Depot	189,34	-0,18	1,20	1,26

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 *
Biogen	232,91	5,74	2,57	0,82
Alexion Pharmaceuticals	136,79	3,40	0,59	0,55
Vertex Pharmaceuticals	189,91	3,30	0,57	0,54
Lululemon Athletica In	143,56	-2,06	0,72	0,58
Netflix	359,97	-1,71	2,26	1,88
Western Digital	47,08	-1,69	2,54	2,30

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,23% a 21.379)

Seduta poco mossa per i listini asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne con una flessione limitata allo 0,23%, appesantito soprattutto da fattori tecnici legati allo stacco di dividendi, a cui si aggiungono alcune incertezze riguardo al ciclo economico nipponico.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Francia	(●) Fiducia delle imprese di marzo	104,0	103,0
	Aspettative per la propria impresa di marzo	10	-
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	0,3	0,3
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	1,0	0,9
USA	Ind. prezzi case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%), gen.	3,6	3,9
	(●●) Fid. consumatori Conference Board, marzo	124,1	132,1
	Nuovi Cantieri di febbraio	1162	1210
	Variazione Cantieri m/m (%) di gennaio	-8,7	-1,6
	Nuovi Permessi di Costruzione di febbraio	1296	1305
	Var. Permessi di Costruzione m/m (%) di febbraio	-1,6	-0,9

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\\_vwp\\_governance.jsp](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](http://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