

BTP in recupero in avvio di giornata
Temi della giornata

- Macro: con la seconda stima del PIL dell'area euro saranno pubblicati anche i contributi di domanda interna e canale estero.
- Azionario: Wall Street vicina ai massimi degli ultimi due mesi, nuovi record del Nasdaq.
- Titoli di Stato: rendimenti in rialzo sui titoli *core*, pesano ancora le parole di Praet.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario			
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	0,1	-0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-	2,90
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,4	0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	2,5	2,5
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 1° trimestre	0,2	0,2
	(●●) Investimenti t/t (%) del 1° trimestre	0,7	1,2
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	0,8	-0,9
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	3,6	3,1
Francia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di aprile	-5.100	-3.840
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	221	221
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.738	1.726
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di aprile	14	11,622
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, preliminare	105,6	105,6 104,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

7 giugno 2018
10:14 CET

Data e ora di produzione

7 giugno 2018
10:19 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	386	0,19	0,23
FTSE MIB	21.808	0,26	-0,21
FTSE 100	7.712	0,33	0,32
Xetra DAX	12.830	0,34	-0,68
CAC 40	5.458	-0,06	2,73
Ibex 35	9.792	1,09	-2,51
Dow Jones	25.146	1,40	1,73
Nikkei 225	22.823	0,87	0,26

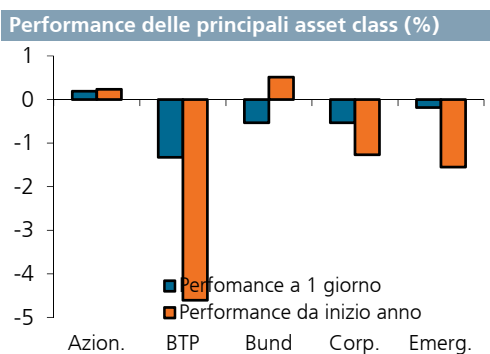
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,36	35,70	161,80
BTP 10 anni	2,94	15,00	92,30
Bund 2 anni	-0,60	5,10	2,70
Bund 10 anni	0,47	9,60	3,80
Treasury 2 anni	2,52	2,43	63,31
Treasury 10 anni	2,97	4,40	56,63
EmbiG spr. (pb)	186,16	-2,83	51,59
Main Corp.(pb)	69,47	2,33	24,54
Crossover (pb)	299,13	6,10	66,70

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	1,18	0,53	2,04
Dollaro/yen	110,12	0,49	2,19
Euro/yen	129,69	1,03	4,19
Euro/franco svizzero	1,16	0,71	0,79
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,22	0,84
Euro/Sterlina	0,88	0,30	1,21
Petrolio (WTI)	64,73	-1,21	7,13
Petrolio (Brent)	75,36	-0,03	12,70
Gas naturale	2,90	0,21	3,28
Oro	1.297,63	-0,07	-0,66
Mais	378,25	-1,43	3,00

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 (+0,26% a 21.808)

UBI BANCA: rispetterà tempistiche su cessione NPL. L'AD Victor Massiah ha confermato le tempistiche pianificate per la cessione della prima tranche del portafoglio deteriorati nell'ambito del piano sugli Npl. Il manager non ha voluto dettagliare l'ammontare dell'operazione che, secondo quanto già comunicato dalla banca, dovrebbe concludersi entro il terzo trimestre dell'anno.

SAIPEM: nuovo contratto domestico. Rete Ferroviaria Italiana (Gruppo FS Italiane) e il Consorzio Cepav due, in cui Saipem detiene una partecipazione pari al 59%, hanno firmato il contratto per la realizzazione del primo lotto costruttivo della tratta alta velocità Brescia-Verona, per un valore complessivo di 1,65 miliardi di euro.

TELECOM ITALIA: decisione dell'Agcom sulla rete. Il progetto di separazione societaria della rete di Telecom Italia ha superato il primo esame dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (Agcom) che infatti ha dichiarato "ammissibile" il piano di Tim, considerandolo "non irragionevole". L'Autorità invece prende tempo sul rilievo se questo piano di separazione della rete possa favorire e migliorare le condizioni di concorrenza nel mercato italiano. Il progetto sarà pertanto sottoposto a una consultazione pubblica. L'iter regolamentare dovrebbe concludersi entro fine anno.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fincobank	8,93	5,93	4,11	2,95
Banco BPM	2,38	4,41	51,49	34,54
Banca Generali	21,70	3,83	0,81	0,57
Terna	4,50	-1,29	9,73	8,41
Saipem	3,71	-1,12	11,75	15,23
Moncler	40,89	-1,09	5,27	2,44

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,19% a 386)

Germania – Xetra Dax (+0,34% a 12.830)

DAIMLER: vendite di auto di maggio. Il Gruppo ha annunciato una crescita delle vendite nel mese di maggio su base annua pari all'1,9%, portando così il saldo da inizio anno a +4,6%. Il contributo positivo è arrivato ancora dal marchio Mercedes, le cui vendite sono salite per il 63° mese consecutivo, raggiungendo nuovi livelli record: per il brand principale di Daimler si è trattato di un incremento in maggio del 2,3% a 198.187 unità, con il progresso nei primi cinque mesi dell'anno a +5,4%. Di contro, è proseguita la debolezza del marchio Smart, che anche nel mese scorso ha registrato una flessione pari al 4,9%. A livello geografico, l'area asiatica ha contribuito ancora in maniera significativa, con un incremento delle

vendite pari al 10,2% rispetto all'analogo mese del 2017; in particolare, le vendite in Cina sono aumentate del 12,1%. Situazione che ha bilanciato la debolezza in Europa dell'Ovest (-4,1%) e in particolare di quella in Germania (-4,2%). Daimler ha registrato, inoltre, una sostanziale stabilità negli Stati Uniti, dove la commercializzazione di vetture è migliorata dello 0,3%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas Ag	203,40	3,56	0,80	0,90
Fresenius Se & Co Kga	68,52	2,79	1,44	1,34
Banco Santander Sa	4,78	1,79	70,32	93,18
L'Oreal	204,00	-2,49	0,57	0,61
Unilever Nv-Cva	47,13	-1,99	6,71	4,66
Danone	63,86	-1,40	1,92	1,61

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

USA – Dow Jones (+1,40% a 25.146)

Nasdaq (+0,67% a 7.689)

AMAZON: indiscrezioni circa l'offerta di polizze sulla casa. Secondo fonti di stampa (The Information), Amazon starebbe valutando la possibilità di offrire anche polizze sulla casa per ampliare il proprio portafoglio di prodotti e servizi. In particolare, il Gruppo arriverebbe anche a installare dispositivi intelligenti in grado di monitorare minacce come incendi e furti, rendendo i premi assicurativi più economici.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	371,56	3,18	0,71	0,83
Dowdupont	70,04	3,17	3,55	2,20
JpMorgan Chase	110,36	2,34	3,85	3,12
General Electric	13,64	-1,16	14,57	13,82
Travelers Cos	128,77	-0,31	0,40	0,38
Pfizer	36,38	-0,16	6,42	6,74

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 *
Tesla	319,50	9,74	2,33	2,00
Dish Network	31,12	5,81	1,20	1,08
Jd.Com	40,40	3,94	5,20	3,41
Fastenal	52,09	-4,00	1,06	0,80
Dollar Tree	81,59	-1,64	2,24	1,01
Western Digital	84,72	-1,37	1,44	1,49

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,87% a 22.823)

Chiusura positiva per la Borsa di Tokyo con il Nikkei in rialzo dello 0,87% e il Topix dello 0,64% in un clima di maggior ottimismo sul fronte dei dazi a livello globale e con l'indebolimento dello yen che favorisce i titoli dell'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	0,4 0,6
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	2,9 2,8
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di aprile	-46,2 -49,0

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/persone-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/scriptsir0/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/scriptsir0/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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini