

Dollaro debole dopo Bullard
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street frenata dalle vendite sui tecnologici.
- Titoli di Stato: avvio negativo per i BTP.
- Paesi emergenti: la Banca centrale australiana taglia i tassi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di aprile, preliminare	-	10,3	10,2
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di aprile	-	7,7	7,7
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di maggio	-	1,3	1,7
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di maggio, stima flash	-	1,0	1,3
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di aprile	-	-	-40,7
Regno Unito	PMI Costruzioni di maggio	-	50,6	50,5
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di aprile	-	-1,0	1,9
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di aprile, finale	-	-	-2,1
	(●●) Ordini di beni durevoli ex. trasporti m/m (%) di aprile, finale	-	-	0,0
Giappone	Base monetaria a/a (%) di maggio	3,6	-	3,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

4 giugno 2019

10:19 CET

Data e ora di produzione

4 giugno 2019

10:23 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	359	0,41	9,39	
FTSE MIB	19.874	0,36	8,46	
FTSE 100	7.185	0,32	6,79	
Xetra DAX	11.793	0,56	11,69	
CAC 40	5.241	0,65	10,80	
Ibex 35	9.023	0,21	5,65	
Dow Jones	24.820	0,02	6,40	
Nikkei 225	20.409	-0,01	1,97	

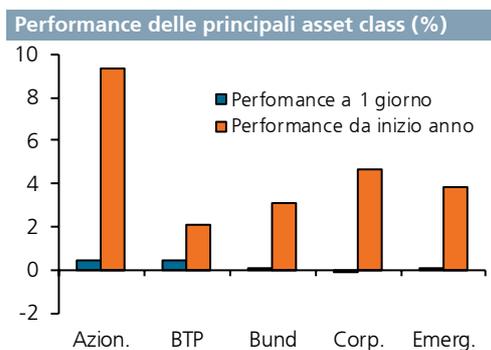
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,64	-6,90	16,40	
BTP 10 anni	2,56	-11,00	-18,20	
Bund 2 anni	-0,65	1,20	-3,70	
Bund 10 anni	-0,20	0,10	-44,30	
Treasury 2 anni	1,83	-9,04	-65,61	
Treasury 10 anni	2,07	-5,36	-61,32	
EmbiG spr. (pb)	231,27	0,27	-7,14	
Main Corp.(pb)	70,83	-0,41	-17,54	
Crossover (pb)	307,85	-0,62	-45,83	

Nota: 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	0,42	2,06	
Dollaro/yen	108,27	-0,02	1,27	
Euro/yen	121,44	0,40	3,33	
Euro/franco svizzero	1,12	0,03	0,66	
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,05	0,87	
Euro/Sterlina	0,89	0,39	1,20	
Petrolio (WTI)	53,25	-0,47	17,26	
Petrolio (Brent)	61,28	-4,98	13,90	
Gas naturale	2,40	-2,08	-12,93	
Oro	1.320,66	1,16	3,05	
Mais	424,25	-0,64	8,57	

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 (+0,36% a 19.874)

SETTORE AUTO E FCA: Calano più delle attese le vendite in Italia a maggio. Il Ministero dei Trasporti ha reso noti i dati sulle nuove immatricolazioni in Italia nel mese di maggio che evidenziano un calo generale del mercato dell'1,19% a 197.307 veicoli rispetto a maggio 2018. Maggiore la contrazione invece per FCA le cui vendite sul territorio italiano, compresa Maserati, sono diminuite di circa il 6,9% a 51.994 unità, corrispondenti a una quota di mercato di circa il 26,4%. Vendite in diminuzione anche per Chrysler/Jeep/Dodge (-14,5% a 8.460 unità).

TELECOM ITALIA: le valutazioni di Agcom sulla separazione della rete non cambiano. Le valutazioni di Agcom sul piano di Tim per la separazione della rete, il cosiddetto piano Genish (dall'ex Amministratore Delegato che lo ha sottoposto per primo all'Authority) non sono cambiate, anche ora che l'Authority per le Garanzie nelle Comunicazioni ha concluso l'analisi di mercato sull'accesso alla rete fissa. Lo spiegano i tecnici ricordando che a gennaio l'Authority aveva ritenuto che, anche con lo scorporo della rete in una società ad hoc, Tim rimaneva una società con una significativa forza di mercato (Smp) ai fini della definizione di mercato rilevante, sia per quanto riguarda la tipologia merceologica sia a livello geografico. A conclusione della consultazione pubblica è sempre solo l'area di Milano a fare un'eccezione, ai fini concorrenziali, dove nessun operatore detiene una quota di mercato assimilabile ad una posizione di significativo potere di mercato e il principale concorrente all'ingrosso di Tim, Open Fiber, è in grado di beneficiare di economie di scala comparabili con quelle del gruppo guidato da Luigi Gubitosi.

Altri titoli

AUTOGRILL: linee guida strategiche 2019-21. Per l'esercizio in corso il Gruppo della ristorazione autostradale, aeroportuale e nelle grandi aree pubbliche prevede di raggiungere ricavi per 5 miliardi prima dell'applicazione dei principi contabili IFRS 16 e con un tasso di cambio a 1,15 tra euro e dollaro. A trainare la crescita il Nord America e la divisione International, con l'Europa che è attesa proseguire nella razionalizzazione già in corso del portafoglio. Il margine operativo lordo a fine 2019 è previsto tra i 450 e i 470 milioni, mentre l'utile per azione è stimato tra 0,88 e 0,93 euro. Per quanto riguarda gli obiettivi al 2021 sono attesi ricavi consolidati in crescita a un tasso annuo di crescita composto (CAGR) del 4,5%-5% per il periodo 2018-21, raggiungendo quota 5,3 miliardi nel 2021.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	95,30	4,10	0,13	0,11
Tenaris	10,85	2,84	3,09	3,03
Prysmian	15,29	2,38	1,47	1,68
Juventus Football Club	1,49	-2,74	11,99	15,80
Banco Bpm	1,65	-1,55	21,99	22,28
Fincobank	9,15	-1,34	10,65	5,38

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,41% a 359)

Olanda – Aex (0,0% a 541)

SHELL: alzati gli obiettivi finanziari. Il Gruppo ha migliorato i propri obiettivi finanziari, alzando le stime riguardo la generazione di flussi di cassa, attesi raggiungere circa 35 mld di dollari per il 2025 nell'ipotesi di un prezzo del petrolio a 60 dollari al barile. Situazione che permetterebbe a Shell di distribuire circa 125 mld di dollari agli azionisti, sotto forma di dividendi e acquisto di azioni proprie, nei prossimi cinque anni (2021-25); tale importo si raffronta con i 52 mld di dollari distribuiti nel periodo 2011-15 e i circa 90 mld di dollari del 2016-20. Inoltre, Shell stima investimenti per circa 30 mld di dollari nel periodo 2021-25.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Danone	72,96	2,18	1,69	1,46
Sanofi	73,75	2,09	2,32	2,45
Bayer	53,88	2,01	3,06	3,53
Axa	21,80	-1,27	6,93	6,85
ING	9,60	-0,96	14,51	14,13
BMW	61,64	-0,61	1,56	2,09

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

USA – Dow Jones (+0,02% a 24.820)

FED-EX: apertura di un'indagine da parte delle Autorità cinesi. Le Autorità cinesi hanno deciso di avviare un'indagine nei confronti di Fed-Ex riguardante una consegna errata di pacchi inviati al gruppo cinese Huawei. In particolare, alcuni documenti spediti dalla stessa Huawei sono finiti nella sede di Fed-Ex anziché in quella della società cinese in Asia, facendo pensare a una ulteriore rappresaglia nell'ambito dei tesi rapporti tra USA e Cina.

VENDITE AUTO IN USA. Nel mese di maggio, l'indice destagionalizzato SAAR (Seasonally Adjusted Annual Rate), che indica l'andamento delle vendite di veicoli negli Stati Uniti ha raggiunto il livello di 17,3 mln di unità, in miglioramento rispetto ai 16,4 mln del precedente mese e ai 16,81 mln

dell'analogo periodo 2018. Il dato ha anche superato le attese di mercato che vertevano su un valore di 16,9 mln (Fonte: Wards Intelligence).

Nasdaq (-1,61% a 7.333)

ALPHABET (GOOGLE): indiscrezioni riguardo a un'inchiesta antitrust negli USA. Secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal), il Dipartimento di Giustizia statunitense starebbe avviando un'indagine antitrust su Google per verificare eventuali violazioni delle norme relative alla concorrenza di mercato. In particolare, l'oggetto dell'indagine riguarderebbe la carenza di trasparenza nelle attività legate alla pubblicità digitale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	56,38	3,74	5,85	3,81
Dow	47,96	2,57	1,50	1,22
Chevron	115,99	1,88	2,18	2,24
Microsoft	119,84	-3,10	9,33	8,60
Unitedhealth Group	236,56	-2,17	1,41	1,38
Visa	158,60	-1,69	2,37	2,11

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 *
Amgen	172,36	3,40	1,46	1,20
Kraft Heinz	28,42	2,78	4,52	2,86
Mylan	17,19	2,32	3,30	2,66
Facebook -Class A	164,15	-7,51	6,61	5,31
Alphabet -Cl A	1038,74	-6,12	0,72	0,66
Alphabet -Cl C	1036,23	-6,11	0,71	0,59

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,01% a 20.409)

Chiusura in frazionale ribasso per il Nikkei (-0,01%), che registra in tal modo la quinta seduta consecutiva in calo. Tensioni commerciali e rafforzamento dello yen stanno pesando sull'andamento del listino nipponico, con l'indice che ha registrato un nuovo minimo da metà gennaio, perdendo, a livello intraday, anche l'importante supporto posto a 20.315 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di maggio	49,7 48,5
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	47,7 47,7
Germania	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	44,3 44,3
Francia	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	50,6 50,6
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di maggio	49,4 52,1
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di maggio	52,1 53,0
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di maggio	53,2 51,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di aprile	0,0 0,5
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di maggio	- 16,8
Giappone	Investimenti t/t (%) del 1° trimestre	6,1 2,6

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: Raffaella Caravaggi