

Euro sopra 1,11 dopo la proposta Next Generation EU
Temi della giornata

- Azionario: i principali listini archiviano una nuova settimana in rialzo nonostante la generalizzata debolezza di venerdì.
- Cambi: si consolida la forza dell'euro che si porta a ridosso dell'area 1,1150, spinto dal consenso generale sul piano della Commissione Europea a sostegno dei Paesi UE colpiti da COVID-19.
- Risorse di base: il petrolio apre stabile dopo il forte recupero nel finale di seduta di venerdì, permangono i timori circa la domanda di energia e per le nuove tensioni USA/Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di maggio	-	36,8	31,1
Area euro	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	-	39,5	39,5
Germania	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	-	36,9	36,8
Francia	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	-	40,6	40,3
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di maggio, finale	-	41,0	40,6
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di maggio	-	43,5	41,5
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di maggio	-	40	35,3
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di aprile	-	-7	0,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

1 giugno 2020

10:20 CET

Data e ora di produzione

1 giugno 2020

10:25 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	337	-1,30	-16,49
FTSE MIB	18.198	-0,84	-22,58
FTSE 100	6.077	-2,29	-19,43
Xetra DAX	11.587	-1,65	-12,55
CAC 40	4.695	-1,59	-21,46
Ibex 35	7.097	-1,77	-25,68
Dow Jones	25.383	-0,07	-11,06
Nikkei 225	22.062	0,84	-6,74

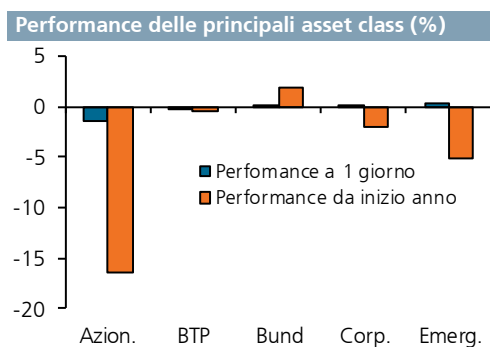
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,38	5,40	42,60
BTP 10 anni	1,48	5,10	6,40
Bund 2 anni	-0,66	-2,60	-5,80
Bund 10 anni	-0,45	-2,80	-26,20
Treasury 2 anni	0,16	-0,98	-140,88
Treasury 10 anni	0,65	-3,74	-126,49
EmbiG spr. (pb)	274,94	-5,74	100,21
Main Corp.(pb)	72,18	2,49	28,13
Crossover (pb)	427,85	12,45	221,48

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	1,11	0,17	1,14
Dollaro/yen	107,83	0,20	0,69
Euro/yen	119,77	0,42	1,80
Euro/franco svizzero	1,07	-0,05	1,65
Sterlina/dollaro USA	1,23	0,04	6,94
Euro/Sterlina	0,90	0,14	-6,24
Petrolio (WTI)	35,49	5,28	-41,88
Petrolio (Brent)	35,33	0,11	-46,47
Gas naturale	1,85	1,20	-19,71
Oro	1.730,27	0,58	13,62
Mais	325,75	-0,53	-18,77

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 (-0,84% a 18.198)

ATLANTIA: regole più severe sulle tariffe per mantenere la concessione in Autostrade. Secondo fonti di stampa, il Messaggero, il prossimo 3 giugno si terrà un nuovo vertice di Governo in merito alla questione della revoca della concessione e sulle tariffe in Autostrade. Il ministro dell'Economia Gualtieri ha dichiarato che Atlantia dovrà accettare regole più severe in base a quanto stabilito dall'autorità dei trasporti. Secondo quanto riportato da Reuters e da fonti vicine all'operazione, Atlantia intende proseguire con la cessione di una quota fino al 49% di Telepass e ha domandato ai soggetti interessati di presentare offerte provvisorie a fine giugno.

ENEL: aggiudicazione di nuovi servizi da parte di Enel Green Power. La controllata Enel Green Power si è aggiudicata, nell'ambito di una seconda asta indetta dal Gestore dei Servizi Elettrici, i servizi per due progetti eolici dalla capacità di 68MW di energia rinnovabile, oltre a 38,3 MW derivanti dal rifacimento di impianti idroelettrici già in servizio. Per quanto riguarda la nuova capacità, gli impianti risultano ubicati in Campania e Basilicata, mentre quelli esistenti nelle provincie di Bologna, Modena e Arezzo.

MEDIOBANCA: richiesta autorizzazione di Del Vecchio all'aumento della partecipazione nel capitale. L'azionista di riferimento Leonardo del Vecchio ha inoltrato a Banca d'Italia l'autorizzazione per superare la soglia del 10% nel capitale di Mediobanca. Attualmente, l'azionista detiene una partecipazione del 9,89% che salirebbe, una volta ottenuta l'autorizzazione da parte delle Autorità competenti, al 20% del dell'Istituto finanziario milanese.

Altri titoli

BANCA MPS: via libera informale della UE alla bad bank. MPS ha annunciato, in un comunicato, di avere allo studio un'operazione di scissione parziale di una posizione di crediti deteriorati con la creazione di una cosiddetta *bad bank*. Inoltre, il Gruppo ha annunciato di aver avviato una serie di interlocuzioni con le Autorità di Vigilanza, a seguito del via libera informale da parte della Commissione Europea, per giungere a definire i profili autorizzativi dell'operazione. Infine, sono in corso approfondimenti riguardo alla composizione del compendio, senza giungere ancora al suo completamento.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	188,50	3,69	1,15	0,49
Enel	6,90	1,60	35,20	28,18
Terna	6,07	1,40	7,98	5,09
Cnh Industrial	5,45	-5,81	5,84	4,11
Eni	8,12	-4,35	20,61	18,61
Tenaris	5,59	-4,18	4,16	3,18

Nota: il titolo Nexi non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione. * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,30% a 337)

Germania – Xetra Dax (-1,65% a 11.587)

BMW: possibili incentivi all'uscita per i dipendenti. Il Gruppo starebbe negoziando con i sindacati la possibilità di riconoscere incentivi ai lavoratori per l'uscita dalla forza lavoro in modo tale da raggiungere l'obiettivo di una sua riduzione per circa 5 mila unità. Fino ad ora, il Gruppo non è riuscito a raggiungere il traguardo con le misure esistenti, quali la riduzione dell'orario di lavoro.

Francia – CAC 40 (-1,59% a 4.695)

SANOFI: venduto il 20,6% di partecipazione di Regeneron Pharmaceuticals. Sanofi ha concluso la vendita del 20,6% di partecipazione nella società statunitense di biotecnologie Regeneron Pharmaceuticals Inc. per un importo pari a 11,7 mld di dollari. Dopo l'operazione, Sanofi ha dichiarato di detenere ora 400.000 azioni negli Stati Uniti. Il management ha aggiunto che la vendita della partecipazione non inciderà sulla collaborazione in corso tra Sanofi e Regeneron.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	6,90	1,60	35,20	28,18
Air Liquide	122,10	1,37	1,21	1,01
Schneider Electric	89,24	0,81	1,36	1,27
Airbus	56,70	-5,69	4,28	3,30
Société Générale	13,23	-4,92	9,53	7,13
Daimler	33,38	-4,76	7,91	6,38

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

USA – Dow Jones (-0,07% a 25.383)

Nasdaq (1,29% a 9.490)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	47,82	4,88	9,28	7,59
Verizon Communications	57,38	2,98	6,27	4,25
Walgreens Boots Alliance	42,94	2,65	2,57	2,66
Raytheon Technologies	64,52	-4,09	3,03	3,09
American Express	95,07	-3,05	1,47	1,24
Boeing	145,85	-2,65	3,46	4,06

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 *
Zoom Video	179,48	9,74	2,84	3,01
Communications-A				
Jd.Com -Adr	54,33	6,49	5,81	5,49
Regeneron Pharmaceuticals	612,81	5,98	2,16	0,65
Marriott International -CI A	88,50	-3,43	1,45	1,48
Nxp Semiconductors	96,10	-3,18	6,24	2,11
United Airlines	28,04	-2,94	10,57	9,65

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

Giappone – Nikkei 225 (0,84% a 22.062)

La borsa di Tokyo chiude la seduta in rialzo con il Nikkei a +0,84% e il Topix a +0,32%, registrando i massimi da tre mesi, nel giorno in cui riaprono le attività commerciali dopo la chiusura per la pandemia. Nonostante le tensioni fra USA e Cina, le borse asiatiche chiudono in deciso rialzo, in scia ai dati sul PMI cinese e grazie al fatto che sembra riuscita l'interruzione di trasmissione del virus da asintomatici a Wuhan, dove domenica non sono stati registrati nuovi contagi silenziosi.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (venerdì)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di maggio, preliminare	-0,1	-0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di maggio, preliminare	-0,1	-0,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	-0,2	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di maggio, preliminare	-0,2	-0,2
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-5,3	-4,7
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-5,4	-4,8
Area euro	(●●) M3 (%) di aprile	8,3	8,2
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, preliminare	-0,1	-0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di maggio	0,1	0,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di maggio, preliminare	0,9	0,8
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-5,3	-12,0
Germania	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-6,5	-14,0

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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 <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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: Monica Bosi