

Listini europei cauti in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente in rialzo con Utility, Farmaceutici e Tecnologici.
- Cambi: consolida il recupero del dollaro contro euro; la valuta unica accusa marginalmente più l'indecisione nelle scelte UE che la sentenza della Corte Costituzionale tedesca.
- Risorse di base: volatili in apertura di giornata, in linea con l'indecisione del petrolio, la cui incertezza appare giustificata dopo cinque giorni consecutivi di rialzi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di aprile	-	10,0	17,4
Area Euro	(••) PMI Servizi di aprile, finale	-	11,7	11,7
	(••) PMI Composito di aprile, finale	-	13,5	13,5
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo	-	-11,3	0,9
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo	-	-5,0	3,0
Germania	(••) PMI Servizi di aprile, finale	-	15,9	15,9
	(••) Ordini all'industria m/m (%) di marzo	-	-10	-1,4
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di marzo	-	-7,8	1,5
Francia	(••) PMI Servizi di aprile, finale	-	10,4	10,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di aprile	-	21	39,3
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di aprile	-	-21000	-26,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

6 maggio 2020

10:59 CET

Data e ora di produzione

6 maggio 2020

11:05 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	317	2,21	-21,48
FTSE MIB	17.387	2,06	-26,03
FTSE 100	5.849	1,66	-22,45
Xetra DAX	10.729	2,51	-19,02
CAC 40	4.483	2,40	-25,01
Ibex 35	6.748	1,11	-29,34
Dow Jones	23.883	0,56	-16,31
Nikkei 225	19.619	-	-17,07

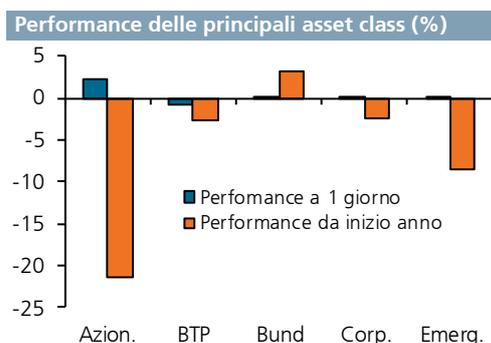
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,74	11,30	79,00
BTP 10 anni	1,87	10,00	45,50
Bund 2 anni	-0,79	-3,90	-19,00
Bund 10 anni	-0,58	-1,50	-39,30
Treasury 2 anni	0,19	0,60	-138,09
Treasury 10 anni	0,66	2,83	-125,56
EmbiG spr. (pb)	328,98	-0,89	154,25
Main Corp.(pb)	84,56	-1,90	40,50
Crossover (pb)	509,07	-11,58	302,70

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	1,08	-0,55	3,46
Dollaro/yen	106,51	-0,30	1,91
Euro/yen	115,46	-0,85	5,33
Euro/franco svizzero	1,05	0,21	2,81
Sterlina/dollaro USA	1,24	0,07	6,19
Euro/Sterlina	0,87	-0,62	-2,91
Petrolio (WTI)	24,56	20,45	-59,78
Petrolio (Brent)	30,97	13,86	-53,08
Gas naturale	2,13	7,07	-4,99
Oro	1.702,68	-0,22	11,81
Mais	317,00	0,48	-20,95

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 (2,06% a 17.387)

FCA: 1° trimestre debole, la società prosegue sulla fusione con PSA. Fiat Chrysler ha chiuso il 1° trimestre in perdita, penalizzata dalla crisi innescata dall'epidemia di coronavirus. La perdita netta nei primi tre mesi dell'anno ammonta a 1,69 miliardi di euro da un utile di 508 milioni nello stesso periodo del 2019. A causa del protrarsi dell'incertezza sulle condizioni di mercato e delle restrizioni all'operatività in relazione all'evolversi della pandemia da Covid-19, il Gruppo ha ritirato la *guidance* per il 2020 e ha precisato che fornirà un aggiornamento non appena vi sia una maggiore visibilità dell'impatto complessivo della crisi. L'EBIT rettificato nel trimestre è positivo per 52 milioni (-95%). In Nord America il dato ammonta a 548 milioni, con un margine al 3,8%. I ricavi netti scendono del 16% a 20,57 miliardi. Nonostante la situazione FCA e Groupe PSA rimangono impegnate per la fusione paritetica volta alla creazione di un leader mondiale.

TELECOM ITALIA: sotto le attese l'utile in Brasile. La controllata brasiliana Tim Participacoes ha registrato un aumento dell'utile netto dell'8,3% a 164 milioni di reais nel 1° trimestre di quest'anno rispetto allo stesso periodo del 2019, deludendo però le attese del mercato.

UNICREDIT: 1° trimestre in perdita. L'istituto ha chiuso il 1° trimestre con una perdita netta contabile di 2,7 miliardi di euro, superiore al consenso e, alla luce del contesto macroeconomico mutato a causa del coronavirus, ha dichiarato che aggiornerà il piano strategico, presentato a dicembre, tra fine 2020 e inizio 2021. Il risultato netto risente di alcune poste non operative negative, tra cui 1,3 miliardi dall'accordo sindacale siglato a inizio aprile sulle uscite volontarie e 1,7 miliardi da transazioni relative a Yapi Kredi, oltre agli accantonamenti annunciati il mese scorso per 902 milioni di euro in anticipo rispetto all'aggiornamento dello scenario IFRS9 a causa del *lockdown*. Dal punto di vista patrimoniale la banca si conferma solida, con un CET1 al 13,44%. I ricavi totali sono calati del 9,7% a 4,4 miliardi nel 1° trimestre. Il confronto con lo stesso periodo del 2019 vede il margine di interesse flettere del 3% e le commissioni salire del 5,2%. I ricavi da trading scendono del 64,5% a 165 milioni. Il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale impieghi si attesta al 4,9%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	18,34	8,36	1,34	1,65
ENI	8,69	5,80	21,29	27,48
Intesa Sanpaolo	1,45	5,45	169,69	185,56
Atlantia	13,47	-3,16	2,07	2,53
Leonardo	5,89	-1,90	4,66	5,21
Buzzi Unicem	16,69	-1,39	0,68	0,86

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

Zona Euro – Euro Stoxx (2,21% a 317)

Germania – Xetra Dax (2,51% a 10.729)

BMW: rivisto al ribasso obiettivo dell'EBIT margin. Il Gruppo ha nuovamente rivisto al ribasso l'obiettivo dell'intero esercizio 2020 in termini di EBIT margin relativo alla divisione Auto: BMW stima ora un valore compreso tra 0% e 3%, rispetto al range del 2-4% indicato in precedenza. I maggiori impatti negativi derivanti dalla pandemia sono stimati soprattutto nel corso del 2° trimestre dell'anno.

BMW: EBIT trimestrale in forte crescita per un effetto comparativo favorevole. BMW ha chiuso il 1° trimestre con ricavi pari a 23,25 mld di euro, in crescita su base annua del 3,5% e al di sopra delle attese di mercato ferme a 18,78 mld di euro. Di contro, però, le consegne di vetture sono calate del 21% a 477.111 unità. L'EBIT ha registrato un deciso incremento su base annua per via di un effetto comparativo favorevole, dato che nello stesso trimestre 2019 il Gruppo aveva effettuato un accantonamento straordinario prudenziale legato a possibili cause nell'ambito della concorrenza. Il dato si è attestato quindi a 1,38 mld di euro rispetto ai 589 mln dello stesso periodo del precedente esercizio, ad un livello anche superiore a quanto stimato dal mercato (938 mln di euro). Relativamente alla divisione Auto, il margine operativo (EBIT margin) è stato pari all'1,3%.

Francia – CAC 40 (2,4% a 4.483)

CREDIT AGRICOLE: utile trimestrale in forte calo. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con utili in flessione del 16,4%, a 638 mln di euro, rispetto ai 763 mln dell'analogo periodo 2019, soprattutto in seguito agli accantonamenti per perdite su crediti per cautelarsi in questo scenario di pandemia. Gli accantonamenti hanno tenuto conto dei rischi relativi ai portafogli bancari retail e a quelli corporate soprattutto nei settori più colpiti come auto, turismo, aerospazio, commercio al dettaglio, tessile, energia e catene di approvvigionamento. A differenza delle altre principali banche francesi non ha subito perdite da trading su azionario e le attività sul trading sul reddito fisso sono cresciute del 14%. I ricavi sono cresciuti del 7,1% a 5,2 mld di euro. Il CEO Brassac ha commentato con soddisfazione i risultati che "hanno permesso di assorbire un

costo del rischio triplicato"; quest'ultimo è salito a 621 mln di euro da 225 mln di euro dell'analogo periodo 2019.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Total	32,91	7,94	10,12	12,36
ENI	8,69	5,80	21,29	27,48
Intesa Sanpaolo	1,45	5,45	169,69	185,56
Amadeus It	41,00	-2,15	1,92	2,08
L'Oreal	248,20	-0,80	0,70	0,71
Nokia	3,22	-0,68	25,98	26,21

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Popolare Emilia-Romagna, CNH Industrial, Enel, Snam**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,56% a 23.883)

WALT DISNEY: utile trimestrale in forte calo, su cui ha pesato anche la chiusura dei parchi a tema. Utile in deciso calo per Walt Disney a chiusura del 2° trimestre fiscale, come diretta conseguenza degli impatti della pandemia. Il dato per azione, rettificato per le componenti straordinarie, è stato pari a 0,6 dollari rispetto a 1,61 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, disattendendo anche le stime di consenso (0,86 dollari). Sul risultato ha pesato soprattutto la performance negativa legata ai parchi a tema, il cui utile operativo è sceso a 639 mln di dollari dai precedenti 1,51 mld di dollari, a causa della loro chiusura per le misure restrittive derivanti dal coronavirus. Inoltre, i profitti delle attività cinematografiche sono scesi dell'8%, a causa proprio dell'impossibilità di produrre nuove pellicole. Di contro, è migliorato del 7% l'utile del business televisivo, anche se i ricavi delle emittenti, come ESPN, sono calati per via della minore raccolta pubblicitaria. Per quanto riguarda i ricavi complessivi del Gruppo si è registrato un aumento del 21% su base annua, pari a 18,01 mld di dollari, al di sopra dei 17,68 mld di dollari stimati dal mercato: sulla crescita ha inciso soprattutto l'acquisizione degli asset di 21st Century Fox's.

Nasdaq (1,13% a 8.809)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	38,51	2,37	6,35	7,68
UnitedHealth	293,04	1,91	1,38	1,57
Home Depot	225,61	1,70	1,13	1,44
Boeing	125,40	-4,61	4,42	5,68
Walt Disney	101,06	-2,05	3,17	3,63
McDonald's	179,24	-1,45	1,11	1,40

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 *
Splunk	143,62	6,44	0,69	0,71
Seattle Genetics	165,43	6,21	0,67	0,44
Regeneron Pharmaceuticals	574,37	6,01	0,39	0,41
Alexion Pharmaceuticals	98,25	-5,38	0,99	0,99
United Airlines Holdings	24,12	-4,51	9,68	7,96
Expedia Group	64,08	-4,39	1,33	1,57

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **General Motors, MetLife**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 – Mercato chiuso

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di marzo	-2,8 -2,7
	PPI m/m (%) di marzo	-1,5 -1,4
Francia	(●) Deficit di bilancio (mld euro) di marzo	-52,5 -
Regno Unito	PMI Servizi di aprile, finale	13,4 12,3
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di aprile	41,8 38,0
	(●) Bilancia commerciale (mld dollari) marzo	-44,4 -44,2

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: Cristina Baiardi