

**Prese di profitto in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Azionario: i principali listini archiviano una settimana particolarmente positiva con il Nasdaq che registra nuovi massimi storici.
- Cambi: apertura di settimana con l'euro che torna sotto area 1,13 contro dollaro, pesa il blando recupero della valuta USA iniziato venerdì dopo i dati sul mercato del lavoro.
- Risorse di base: petrolio in rialzo in apertura di settimana dopo che l'OPEC+ ha varato un prolungamento dei tagli unito ad un maggior rigore verso chi non rispetterà le quote.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-17,9	-16,5	-8,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	-25,3	-24,8	-11,3
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di aprile	252,4	331,6	942,3
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-0,6	-0,5	-0,9
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,2	-2,1	-3,4
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	0,9	0,9	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.

8 giugno 2020

09:45 CET

Data e ora di produzione

8 giugno 2020

09:50 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	369	2,88	-8,68
FTSE MIB	20.188	2,82	-14,12
FTSE 100	6.484	2,25	-14,03
Xetra DAX	12.848	3,36	-3,03
CAC 40	5.198	3,71	-13,05
Ibex 35	7.873	4,04	-17,56
Dow Jones	27.111	3,15	-5,00
Nikkei 225	23.178	1,37	-2,02

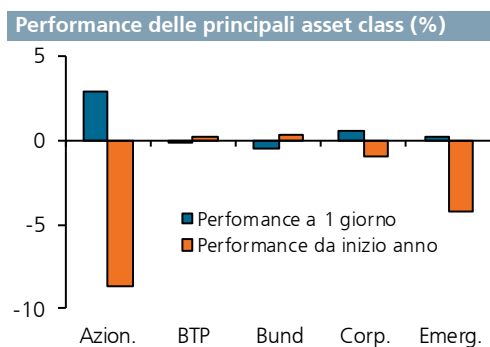
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,21	-0,90	25,40
BTP 10 anni	1,41	-0,90	0,00
Bund 2 anni	-0,60	0,40	0,00
Bund 10 anni	-0,28	4,30	-9,20
Treasury 2 anni	0,21	1,22	-136,29
Treasury 10 anni	0,90	7,17	-102,24
EmbiG spr. (pb)	246,71	-9,06	71,98
Main Corp.(pb)	59,41	-4,54	15,36
Crossover (pb)	341,17	-29,95	134,80

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	-0,33	-0,56
Dollaro/yen	109,59	0,57	-0,93
Euro/yen	123,71	0,21	-1,43
Euro/franco svizzero	1,09	0,33	-0,10
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,53	4,49
Euro/Sterlina	0,89	-0,86	-5,27
Petrolio (WTI)	39,55	5,72	-35,23
Petrolio (Brent)	42,30	5,78	-35,91
Gas naturale	1,78	-2,20	-22,62
Oro	1.685,06	-1,86	10,65
Mais	331,25	0,68	-17,39

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 (+2,82% a 20.188)

**ATLANTIA: formalizza acquisizione società messicana.** La controllata Abertis Infraestructuras, in partnership con GIC, ha perfezionato l'acquisizione del 72,3% del capitale di Red de Carreteras de Occidente (RCO) in Messico. In dettaglio: Abertis detiene il 51,3% del capitale di RCO, per un controvalore di 1,5 miliardi di euro, mentre GIC detiene il 21%. Il restante 27,7% del capitale del Gruppo messicano è detenuto da investitori e fondi pensione locali. RCO gestisce, attraverso 5 concessionarie, 876km di rete autostradale nel corridoio industriale tra Città del Messico e Guadalajara, e nel 2019 ha registrato ricavi per oltre 400 milioni di euro e un EBITDA di oltre 300 milioni di euro, con un debito netto di 2 miliardi di euro. Abertis (e quindi Atlantia) controllerà RCO consolidandola integralmente nel proprio bilancio.

**DAVIDE CAMPARI: accordo per acquisto piattaforma di vendita online.** La Società ha annunciato l'accordo per acquistare il 49% di Tannico, una delle più note piattaforme di e-commerce dedicata al vino in Italia e liquori premium per 23,4 milioni di euro. La struttura dell'operazione prevede che Campari rilevi il 39% del capitale di Tannico e sottoscriva simultaneamente un aumento di capitale riservato per raggiungere una partecipazione complessiva del 49%. In base all'accordo di investimento, Campari Group avrà la possibilità di incrementare la partecipazione al 100% a partire dal 2025, a determinate condizioni. Il perfezionamento della transazione è previsto entro la fine di luglio 2020.

**TELECOM ITALIA-ENEL: dichiarazioni di CDP.** L'Amministratore Delegato di CDP (Cassa Depositi e Prestiti), Fabrizio Palermo, ha detto di essere molto impegnato con Enel e Tim per la creazione di una rete unica di nuova generazione in Italia. Cassa Depositi e Prestiti è, infatti, l'anello di congiunzione tra Open Fiber, controllata pariteticamente insieme all'Enel, e Tim, di cui detiene circa il 10%. Mentre CDP spinge per l'innovazione, Francesco Starace, AD di Enel, rimane "asettico" sull'argomento e fermo sulla necessità di una rete unica "terza, neutra e indipendente".

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cnh Industrial	6,87	9,81	7,04	4,84
Saipem	2,58	9,47	23,43	11,65
Salvatore Ferragamo	14,38	8,28	1,58	0,98
Diasorin	166,00	-4,71	0,50	0,48
Amplifon	23,76	-2,86	1,20	0,81
Terna	6,27	-1,60	7,18	5,60

Nota: il titolo Bper Banca 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 (+2,88% a 369)

#### Germania – Xetra Dax (+3,36% a 12.848)

**LUFTHANSA: uscita dal Dax.** Dal prossimo 22 giugno, il titolo Lufthansa uscirà dall'indice Dax, come conseguenza della riduzione della capitalizzazione di mercato legata al forte calo del prezzo per via degli impatti della crisi. Il titolo entrerà a far parte dell'indice MDax, l'indice di società di media capitalizzazione e verrà sostituito nel benchmark principale da Deutsche Wohnen.

#### Francia – CAC 40 (+3,71% a 5.198)

**LVMH-TIFFANY: possibile decisione di lasciare inalterata l'offerta di acquisto.** Secondo quanto riportato da Reuters, LVMH avrebbe deciso di non negoziare un prezzo più basso per acquisire Tiffany, nell'ambito di un'offerta da 16 mld di dollari, annunciata lo scorso anno, decisione presa per via dei numerosi ostacoli legali a cui si andrebbe incontro nel tentativo di spingere Tiffany ad accettare un prezzo più basso per l'offerta.

#### Gran Bretagna – FTSE 100 (+2,25% a 6.484)

**ASTRA ZENECA: possibile interessamento per Gilead Sciences.** Secondo indiscrezioni di mercato (Bloomberg), il Gruppo farmaceutico anglo-svedese avrebbe avviato trattative per una fusione con la società concorrente statunitense, Gilead Sciences. Quest'ultima non sembrerebbe comunque interessata a un'operazione con un altro gruppo farmaceutico di grandi dimensioni, preferendo focalizzarsi su alleanze o acquisizioni di minori dimensioni. Un accordo permetterebbe di unire gli sforzi del settore per combattere il coronavirus da parte di due delle principali società attive su questo fronte.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	80,98	12,50	5,58	3,76
Banco Santander	2,53	11,35	110,45	78,44
Société Générale	16,85	10,36	10,75	8,13
Sanofi	89,16	0,35	2,70	2,70
Iberdrola	10,03	0,72	17,24	18,08
Vivendi	22,69	0,93	3,56	3,12

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

**USA – Dow Jones (+3,15% a 27.111)****Nasdaq (+2,06% a 9.814)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	205,43	11,47	5,94	4,27
Exxon Mobil	53,08	8,11	6,01	5,84
Raytheon Technologies	72,07	6,75	2,64	3,11
Walmart	121,56	-0,45	1,86	2,08
Pfizer	35,99	-0,06	9,46	7,14
Johnson & Johnson	147,30	0,39	2,08	2,20

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 *
Align Technology	288,21	10,82	0,45	0,44
United Airlines	42,41	8,45	19,28	11,35
Paychex	80,05	7,90	0,84	1,02
Vertex Pharmaceuticals	265,69	-2,61	0,75	0,83
Charter Communications -A	530,72	-1,72	0,41	0,42
Biomarin Pharmaceutical	105,80	-1,59	0,56	0,58

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

**Giappone – Nikkei 225 (+1,37% a 23.178)**

Prosegue il trend positivo della borsa di Tokyo che chiude l'ennesima seduta in rialzo (Nikkei a +1,37% e il Topix a +1,13%). I listini giapponesi hanno beneficiato a livello globale della forza di Wall Street, dopo i dati sull'occupazione, e della decisione OPEC di prolungare fino a fine luglio il taglio della produzione di 9,7 mln di barili al giorno. Inoltre, a livello locale i dati superiori alle attese di PIL sul 1° trimestre e la debolezza dello yen hanno consentito di accelerare in un sentiment di positività. A livello settoriale, il settore finanziario e l'auto hanno guidato i rialzi. In modesto rialzo anche le altre borse asiatiche con l'indice MSCI (Giappone escluso) in rialzo dello 0,30%.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-10,5 -20,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-26,3 -
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	-25,8 -19,9
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-36,6 -29,7
Regno Unito	(●) Fiducia consumatori GFK di maggio, fin.	-36,0 -34,0
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di maggio	2.509 -7.500
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	13,3 19,0
	(●●●) Var. degli occupati nella Manifatturiera (migliaia) di maggio	225 -400
	(●) Credito al consumo (mld dollari) di aprile	-68,7 -15,0
Giappone	(●) Consumi delle famiglie a/a (%) di aprile	-11,1 -12,8
	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, prelim.	76,2 76,3

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-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 <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 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: Sonia Papandrea