

Listini europei cauti in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: il Nasdaq registra un nuovo massimo da fine febbraio.
- Cambi: l'euro/dollaro scende in vicinanza di area 1,08, mentre l'euro sconta la debolezza del quadro economico europeo.
- Risorse di base: in recupero col petrolio che apre in rialzo la mattinata europea in attesa dei report mensili sullo stato del settore energetico globale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) CPI m/m (%) di aprile	-	-0,7	-0,4
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di aprile	-	-0,2	-0,1
	(••) CPI a/a (%) di aprile	-	0,4	1,5
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di aprile	-	1,7	2,1
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di marzo, preliminare	83,8	84,3	91,7

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

12 maggio 2020

10:06 CET

Data e ora di produzione

12 maggio 2020

10:15 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	320	-0,77	-20,80
FTSE MIB	17.381	-0,33	-26,06
FTSE 100	5.940	0,06	-21,25
Xetra DAX	10.825	-0,73	-18,30
CAC 40	4.490	-1,31	-24,89
Ibex 35	6.672	-1,63	-30,13
Dow Jones	24.222	-0,45	-15,13
Nikkei 225	20.399	0,04	-13,77

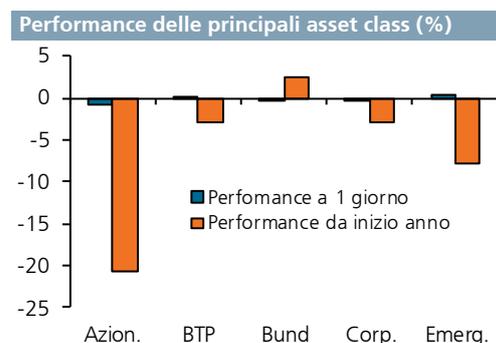
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,70	2,30	75,10
BTP 10 anni	1,88	3,40	46,70
Bund 2 anni	-0,75	2,90	-14,80
Bund 10 anni	-0,51	2,50	-32,70
Treasury 2 anni	0,17	1,79	-139,44
Treasury 10 anni	0,71	2,68	-120,76
EmbiG spr. (pb)	318,89	-4,66	144,16
Main Corp.(pb)	84,42	-0,56	40,37
Crossover (pb)	506,93	-4,50	300,56

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	-0,29	3,75
Dollaro/yen	107,67	0,96	0,84
Euro/yen	116,38	0,76	4,58
Euro/franco svizzero	1,05	-0,07	3,12
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,53	6,93
Euro/Sterlina	0,88	0,22	-3,42
Petrolio (WTI)	24,14	-2,43	-60,47
Petrolio (Brent)	29,63	-4,33	-55,11
Gas naturale	1,83	0,16	-18,70
Oro	1.697,35	-0,31	11,46
Mais	318,50	-0,23	-20,57

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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-0,33% a 17.381)

**A2A: prosegue il rafforzamento territoriale.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters) A2A avrebbe il 30% della multi-utility del Veneto creata dall'alleanza con Agsm e Aim e porterebbe alla nascita di un gruppo complessivo con ricavi a 1,5 miliardi di euro.

**MONCLER: l'AD vede un anno difficile per il consumo dei beni di lusso.** Il gruppo registra i primi segnali di ripresa in Asia, secondo quanto dichiara il presidente e AD Remo Ruffini, che resta tuttavia pessimista sulla capacità di recupero dell'Europa sul fronte del consumo dei beni di lusso rispetto allo slancio della Cina. Ruffini si aspetta un forte impatto a doppia cifra sul 2° trimestre, mentre ritiene difficile fare previsioni per la seconda parte dell'anno e per il 2021, per dire se si tornerà o meno ai livelli del 2019.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	44,00	6,28	0,47	0,47
Diasorin	162,50	4,03	0,16	0,33
Mediobanca	5,37	3,35	4,29	6,02
Leonardo	5,91	-3,11	4,28	4,61
Stmicroelectronics	22,88	-2,22	2,01	3,52
Unipol Gruppo	3,13	-2,13	1,94	2,99

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,77% a 320)

#### Germania – Xetra Dax (-0,73% a 10.825)

**ALLIANZ: utili in calo del 30%; ritirate linee guida.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile netto pari a 1,40 mld di euro, in flessione del 29% rispetto a 1,97 mld dello stesso periodo dell'anno precedente e sostanzialmente in linea con le ultime linee guida, che stimavano un calo del 30%. I ricavi sono cresciuti del 5,7% a 42,6 mld di euro, guidati soprattutto dal ramo vita e dalle polizze sanitarie. L'utile operativo è calato del 22% rispetto allo stesso periodo 2019; il risultato ha risentito degli eventi catastrofici naturali e delle perdite legate al coronavirus. Nella divisione di gestione patrimoniale, che comprende il gestore di fondi statunitensi Pacific Società di gestione degli investimenti, l'utile operativo è aumentato del 19%. L'indice di Solvency II è stato paria a 190% a fine marzo. Il Gruppo ha ritirato le guidance per il 2020 a causa dell'incertezza del coronavirus e ha dichiarato che fornirà i nuovi target nel momento in cui la pandemia potrà essere valutata meglio.

**EON: trimestrale in crescita.** L'Utility tedesca ha archiviato i risultati del 1° trimestre con un utile operativo rettificato pari a 1,46 mld di euro, in miglioramento su base annua del 24%, attestandosi anche a un livello superiore rispetto a 1,44 mld di

euro indicati dal consenso. Analogo comportamento per l'EBITDA, salito del 31% rispetto al dato dell'analogo periodo 2019; il dato è stato pari a 2,18 mld di euro, leggermente meglio di 2,17 mld indicati dal mercato. Di contro, l'utile netto, pur registrando un progresso annuo del 6,3%, ha disatteso le stime degli analisti, attestandosi a 691 mln di euro contro i 703,5 mln di euro. Per quanto riguarda l'outlook, E.On ha confermato l'obiettivo per l'intero esercizio 2020 di un utile netto rettificato compreso tra 1,7 e 1,9 mld di euro, contro 1,68 mld di euro stimati dal consenso, anche se il Gruppo resta cauto per via degli impatti derivanti dal coronavirus anche sulla domanda di energia elettrica, soprattutto per quanto riguarda il settore industriale. In tale contesto di crisi, le Utility orientate al segmento delle rinnovabili hanno comunque mostrato maggiore resilienza rispetto a quelle la cui produzione di energia deriva da fonti fossili. E.On stima anche di realizzare nell'intero esercizio un EBIT compreso tra 3,9 mld e 4,1 mld di euro, mentre stima di realizzare investimenti aggiuntivi per circa 500 mln di euro nei prossimi anni, con l'obiettivo di accelerare la trasformazione del settore energetico tedesco verso fonti rinnovabili.

### Francia – CAC 40 (-1,31% a 4.490)

**ENGIE: utile trimestrale in calo.** Il gruppo francese ha registrato un calo dell'utile netto nel 1° trimestre pari al 6,6% come conseguenza degli effetti della pandemia sulla domanda di energia elettrica in Europa. Il risultato operativo si è attestato così a 1,91 mld di euro dai 2,04 mld di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio, anche se a cambi e a perimetro costanti la flessione è stata pari al 2,1%. I ricavi sono diminuiti su base annua del 3,7% a 16,5 mld di euro, mentre resta solida la posizione finanziaria, con una liquidità pari a 19,2 mld di euro, inclusi 12,7 mld di disponibilità liquide. Inoltre, il flusso di cassa operativo si è attestato a 200 mln di euro, in miglioramento di 100 mln di euro. Engie ha confermato di non avere visibilità per quanto riguarda l'intero esercizio, dopo che lo scorso mese ne aveva sospeso l'outlook e ritirato la distribuzione del dividendo.

### Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,06% a 5.940)

**RYANAIR: piano per riavviare il 40% dei voli da luglio.** Il Gruppo ha annunciato un piano per riavviare circa il 40% dei voli a partire dal prossimo 1° luglio, nel rispetto comunque delle misure restrittive adottate per limitare i contagi da coronavirus. Il piano dovrebbe riguardare circa 1000 voli al giorno e il 90% delle rotte che erano in vigore prima del blocco per il COVID-19.

**VODAFONE: utili in calo del 30%; ritirate linee guida.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile operativo pari a 4 mld di euro, rispetto a una perdita di 951 mln; la perdita netta si è ridotta a 455 mln di euro, contro i 7,6 mld dello scorso periodo 2019. I

ricavi sono cresciuti del 3% a 45 mld di euro e l'Ebitda rettificato è salito del 2,6% a 14,9 mld, grazie a una politica di efficientamento dei costi e alla crescita organica dei ricavi da servizi. Il flusso di cassa netto è stato pari a 4,9 mld di euro. Il management ha commentato l'impatto economico della pandemia sui mercati definendolo "significativo", e pur definendo il modello di business del Gruppo più resistente della media, non sarà immune alla sfida. L'impatto è negativo sui ricavi di roaming, mentre sono in significativo aumento i volumi di dati e si riscontra un miglioramento della fidelizzazione del cliente. Vodafone prevede per il prossimo esercizio 2020-21 un Ebitda sostanzialmente invariato o in lieve flessione rispetto a una linea base 2020 rivista pari a 14,5 mld di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	23,25	2,69	4,21	5,18
Essilorluxottica	113,65	2,66	0,49	0,80
Unilever	45,47	1,04	4,43	5,37
Amadeus It	39,16	-3,76	1,71	1,94
Safran	78,50	-3,23	0,69	1,40
BBVA	2,65	-2,93	20,46	62,38

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A, Società Cattolica di Assicurazioni, Mediaset, Prysmian, Poste Italiane, Salvatore Ferragamo, Alstom**

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (-0,45% a 24.222)

### Nasdaq (+0,78% a 9.192)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	38,10	2,36	6,47	6,91
Merck & Co. In.	77,91	1,98	2,37	3,06
Apple	315,01	1,57	8,48	10,30
American Express	85,33	-4,66	0,85	1,31
Boeing	128,91	-3,39	3,29	4,94
Caterpillar	108,61	-3,12	0,80	1,19

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Zoom Video Communications-A	166,48	7,13	1,95	3,99
Vertex Pharmaceuticals	285,28	5,03	0,60	0,83
Advanced Micro Devices	55,74	4,79	8,95	13,06
United Airlines Holdings	23,97	-5,70	7,66	8,18
Marriott International -CI A	82,31	-5,58	1,27	1,76
Western Digital	42,39	-4,10	1,53	2,03

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

### Giappone – Nikkei 225 (+0,04% a 20.399)

L'indice di Tokyo chiude la seduta poco sotto la parità con il Nikkei a 20.366 (-0,12%), sulla scia della chiusura contrastata di Wall Street. A frenare il recupero i timori di una seconda ondata del COVID-19 a Wuhan dopo nuovi contagi alla fine del lockdown, oltre alle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti alle quali si aggiungono quelle tra Cina e Australia. In calo anche le altre borse asiatiche con l'indice Msci Asia-Pacific, Giappone escluso, in flessione dell'1%.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	- -20,0
		28,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	- -18,3
		29,3

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/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 <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:** Daniela Piccinini