

Al via il collocamento del BTP Italia
Temi della giornata

- Azionario: Prosegue la forza relativa del Nasdaq.
- Cambi: euro/dollaro stabile sopra 1,08, debole la sterlina con la BoE che valuta tassi negativi nonostante lo avesse escluso a priori.
- Risorse di base: petrolio ancora in forte rialzo grazie alla fiducia circa un recupero delle economie dopo il *lockdown* che spinga la domanda.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	-0,9	-1,1	-1,9
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	-3,4	-4,5	-7,3
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,9	0,7	1,2
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di marzo	-4,2	-3,7	-0,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

18 maggio 2020
10:25 CET

Data e ora di produzione

18 maggio 2020
10:30 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	308	0,44	-23,63
FTSE MIB	16.852	-0,09	-28,31
FTSE 100	5.800	1,01	-23,10
Xetra DAX	10.465	1,24	-21,01
CAC 40	4.278	0,11	-28,44
Ibex 35	6.475	-1,08	-32,19
Dow Jones	23.685	0,25	-17,01
Nikkei 225	20.134	0,48	-14,89

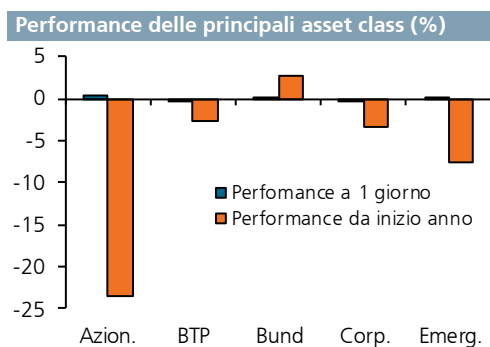
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,79	8,20	83,40
BTP 10 anni	1,86	4,60	45,10
Bund 2 anni	-0,73	1,40	-12,70
Bund 10 anni	-0,53	1,20	-34,60
Treasury 2 anni	0,15	-0,19	-142,40
Treasury 10 anni	0,64	2,10	-127,47
EmbiG spr. (pb)	319,36	-1,76	144,63
Main Corp.(pb)	90,34	0,52	46,29
Crossover (pb)	540,63	4,03	334,26

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	0,35	3,64
Dollaro/yen	107,06	-0,12	1,40
Euro/yen	116,02	0,38	4,87
Euro/franco svizzero	1,05	0,11	3,10
Sterlina/dollaro USA	1,21	-0,66	8,65
Euro/Sterlina	0,89	1,08	-5,54
Petrolio (WTI)	29,43	6,79	-51,80
Petrolio (Brent)	32,50	4,40	-50,76
Gas naturale	1,65	-2,08	-26,71
Oro	1.743,67	0,68	14,50
Mais	319,25	0,55	-20,39

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 (-0,09% a 16.852)

MERCATO AZIONARIO: la Consob sospende il divieto di assumere o incrementare posizioni nette corte alla luce della progressiva normalizzazione delle condizioni generali di mercato. La sospensione era entrata in vigore il 17 marzo scorso per un periodo di 3 mesi. Considerando le attuali circostanze la Consob, in consultazione con l'ESMA e con le autorità di Austria, Belgio, Francia, Grecia e Spagna, che hanno adottato misure analoghe, ha deciso di sospendere il divieto alle posizioni nette corte, che terminerà alle ore 23:59 del 18 maggio 2020. Rimane in vigore la decisione dell'ESMA che impone un obbligo di notifica delle nuove posizioni nette corte che raggiungono la soglia dello 0,1% del capitale sociale.

FIAT CHRYSLER: linea di credito con garanzia Sace. FCA ha confermato che la sua controllata italiana è intenzionata a chiedere una linea di credito triennale da 6,3 milioni di euro assistita da garanzia statale, fornita da Sace, destinata esclusivamente alle attività del gruppo in Italia e al sostegno della filiera automotive nel Paese. Il presidente del Consiglio Conte ha affermato che l'azienda automobilistica ha diritto di chiedere la garanzia statale sui prestiti nonostante la sua capogruppo abbia sede legale in Olanda, in quanto dà lavoro a migliaia di persone in Italia.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	44,86	6,05	0,48	0,44
Diasorin	184,20	4,07	0,34	0,34
Exor	43,19	3,13	0,60	0,44
Stmicroelectronics	21,62	-2,92	2,47	3,23
Banca Mediolanum	5,39	-2,27	1,66	1,75
Leonardo	5,35	-2,19	4,85	4,50

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,44% a 308)

Germania – Xetra Dax (1,24% a 10.465)

VOLKSWAGEN: significativo calo delle vendite in aprile. La pandemia ha pesato decisamente sulle vendite di auto del Gruppo, portando la flessione nel mese di aprile al 45% rispetto all'analogo periodo 2019 (473.500 veicoli venduti), accelerando il trend negativo di marzo a -38%. La flessione ha riguardato tutte le aree geografiche, ad esclusione di Cina e Hong Kong, cresciute a 305.600 unità (+1%). L'impatto maggiore a livello mensile si è verificato in Europa Occidentale, in calo del 77% a 75.800 unità vendute, seguite dal Nord America (-53%) con solo 36.200 unità vendute. Sono stati colpiti tutti i marchi del Gruppo, con Seat che ha subito la flessione peggiore pari all'80%. Il risultato ha portato il calo del periodo gennaio-aprile al 29% su base annua.

Francia – CAC 40 (0,11% a 4.278)

TOTAL: acquistato il portafoglio di Energias del Portugal, con 2,5 milioni di clienti B2C. Il Gruppo ha acquistato due centrali a gas a ciclo combinato, con una capacità di produzione di energia elettrica di quasi 850 megawatt. La transazione con EDP si basa su un *enterprise value* di 515 mln di euro, consentendo al Gruppo di implementare la propria crescita nella catena del valore integrata del gas e dell'elettricità in Spagna.

Gran Bretagna – FTSE100 (+1,01% a 5.800)

RYANAIR: stimata perdita pari a 200 mln di euro. Il Gruppo si aspetta di registrare una perdita record di oltre 200 mln di euro nel 1° trimestre e una perdita leggermente inferiore nel 2° trimestre (picco estivo) a causa di un sostanziale calo del traffico e dei prezzi a causa del COVID-19. Il management ha dichiarato che attualmente prevede di trasportare meno di 80 milioni di passeggeri nell'anno fiscale 2021 (quasi il 50% al di sotto del suo obiettivo originale di 154 milioni). Ryanair ha recentemente raccolto 600 mln di sterline grazie al programma di sostegno all'epidemia offerto nel Regno Unito; la media settimanale di flussi di cassa persi dovrebbe scendere da circa 200 mln di euro in marzo a poco più di 60 milioni di euro a maggio. Le stime per l'intero anno 2021 prevedono ricavi in aumento del 10% a 7,8 mld di euro. Il management afferma che ci saranno opportunità significative per il modello di crescita a basso costo di Ryanair mentre i concorrenti si ridimensionano, falliscono o vengono acquisiti dal governo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	121,24	4,14	1,32	1,52
Deutsche Post	26,90	3,62	4,92	4,57
Anheuser-Busch Inbev	37,00	3,35	1,79	2,36
Amadeus It	35,22	-5,12	1,98	2,04
Enel	5,76	-2,09	28,98	27,78
Banco Santander	1,83	-2,00	61,41	69,10

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Telecom Italia**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (0,25% a 23.685)

APPLE: riapertura dei negozi in USA ed Europa. Il Gruppo ha annunciato di aver riaperto oltre 25 negozi negli Stati Uniti e 12 negozi in Canada questa settimana, portando a quasi 100 le sedi globali che hanno riaperto, dopo l'epidemia di coronavirus che li ha costretti a chiudere. Secondo una dichiarazione via e-mail, alcuni negozi offriranno solo il servizio

a bordo marciapiede o in vetrina. Il management del commercio al dettaglio ha detto che il focus dell'azienda è di consentire il mantenimento del distanziamento sociale dando enfasi al servizio *one-to-one* in ogni negozio. Ci saranno controlli di temperatura alla porta e protezioni per il viso fornite a tutti i dipendenti e ai clienti che ne sono sprovvisti. I negozi Apple degli Stati Uniti che stanno per riaprire sono in Arkansas, California, Colorado, Florida, Hawaii, Oklahoma e nello stato di Washington. Apple sta avviando il processo di riapertura della maggior parte della sua rete di vendita al dettaglio attraverso Italia, Germania, Austria, Svizzera e Australia; in particolare in Italia Apple ha in programma di riaprire 10 dei suoi 17 negozi questa settimana.

Nasdaq (0,79% a 9.015)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	109,05	2,96	5,03	3,66
Home Depot	239,33	2,07	2,18	1,35
Walmart	125,94	2,04	2,26	2,31
Raytheon Technologies	52,73	-2,10	4,07	3,57
Boeing	120,00	-2,06	3,66	4,68
American Express	82,22	-1,90	1,46	1,32

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 *
Nvidia	339,63	5,73	3,75	3,24
Vertex Pharmaceuticals	288,69	4,22	0,64	0,78
Zoom Video Communications	174,83	4,12	2,05	3,70
Lam Research	251,84	-6,38	0,84	0,80
Kla	167,43	-5,27	0,83	0,62
Qualcomm	75,77	-5,13	4,27	3,37

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

Giappone – Nikkei 225 (0,48% a 20.134)

NIKKEI: la borsa di Tokyo chiude la seduta in territorio moderatamente positivo (+0,49% il Nikkei), sostenuto dal modesto progresso di Wall Street e dal discorso di domenica del presidente Fed Powell che ha mostrato un cauto ottimismo sulla ripresa, pur sottolineando che ci vorrà "un certo tempo". Nel frattempo, è uscito il dato sul PIL del Giappone (-3,4% t/t annualizzato), migliore delle attese. In moderato rialzo anche l'indice MSCI Asia-Pacific, Giappone escluso.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, seconda stima	- -3,8	
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, seconda stima	- -3,3	
	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di marzo	- -	
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	- -2,3	
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	- -2,0	
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	- -11,0	
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di aprile	- -8,0	
	(●) Indice Università del Michigan di maggio, preliminare	- 67,5	
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di marzo	- -0,3	
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di maggio	- -65	
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di marzo	- -	
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	- -11,4	
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di aprile	- 65,0	
	Germania	PPI m/m (%) di aprile	-0,7 -0,6
		PPI a/a (%) di aprile	-1,9 -1,8
Francia	(●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,0 0,1	
	(●) CPI a/a (%) di aprile, finale	0,3 0,4	
	CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	0,0 0,1	
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	0,4 0,5	

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 separatezza 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: Monica Bosi