

BTP in rialzo sul piano franco-tedesco

Temi della giornata

- Azionario: notizie sul fronte del vaccino anti COVID-19 sostengono i rialzi dei mercati azionari.
- Cambi: l'euro/dollaro accelera sopra 1,09 in scia al clima di generale fiducia dei mercati circa il varo del Recovery Fund in Europa.
- Risorse di base: il petrolio consolida il forte rialzo di ieri grazie alla fiducia circa un recupero della domanda di energia, quando il *lockdown* sarà terminato.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di maggio	-	-	25,2
Germania	(••) Indice ZEW di maggio	-	30,0	28,2
	(••) Indice ZEW situazione corrente di maggio	-	-87,6	-91,5
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di aprile	856,5	-	5,4
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di marzo	3,9	4,3	4,0
USA	Nuovi Cantieri di aprile	-	923	1.216
	Variazione Cantieri m/m (%) di aprile	-	-24,1	-22,3
	Nuovi Permessi di Costruzione di aprile	-	1.000	1.350
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di aprile	-	-25,9	-7,0
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di marzo, finale	-3,7	-	-3,7
	(••) Produzione industriale a/a (%) di marzo, finale	-5,2	-	-5,2

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, Focus BTP Italia.

19 maggio 2020

10:10 CET

Data e ora di produzione

19 maggio 2020

10:16 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	323	4,63	-20,09
FTSE MIB	17.401	3,26	-25,97
FTSE 100	6.049	4,29	-19,81
Xetra DAX	11.059	5,67	-16,53
CAC 40	4.498	5,16	-24,75
Ibex 35	6.779	4,70	-29,01
Dow Jones	24.597	3,85	-13,81
Nikkei 225	20.433	1,49	-13,62

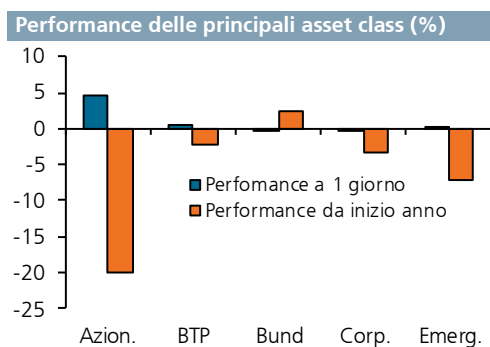
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,57	-21,50	61,90
BTP 10 anni	1,67	-19,00	26,10
Bund 2 anni	-0,69	3,90	-8,80
Bund 10 anni	-0,47	6,40	-28,20
Treasury 2 anni	0,18	3,21	-139,19
Treasury 10 anni	0,73	8,29	-119,18
EmbiG spr. (pb)	313,94	-5,42	139,21
Main Corp.(pb)	84,46	-5,88	40,41
Crossover (pb)	503,69	-36,94	297,32

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	1,09	0,82	2,85
Dollaro/yen	107,27	0,20	1,21
Euro/yen	117,03	0,87	4,04
Euro/franco svizzero	1,06	0,84	2,29
Sterlina/dollaro USA	1,22	0,53	8,17
Euro/Sterlina	0,90	0,24	-5,79
Petrolio (WTI)	31,82	8,12	-47,89
Petrolio (Brent)	34,81	7,11	-47,26
Gas naturale	1,78	8,32	-20,61
Oro	1.731,13	-0,72	13,68
Mais	320,75	0,47	-20,01

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 (3,26% a 17.401)

ATLANTIA: dichiarazioni dell'AD di ASPI. Secondo fonti di stampa (*Sole 24 Ore*), il Gruppo avrebbe ripreso il processo di vendita di una quota di minoranza, dal 40 al 49% di Telepass, al quale sarebbero interessati 4 interlocutori: Partners Group, Apax, una cordata formata da Warburg Pincus e Neuberger Berman e un altro consorzio con Bain Capital e Advent. L'AD di Autostrade per l'Italia Roberto Tomasi ha spiegato in un'intervista al *Sole 24 Ore* che la proposta per il Governo di un accordo per evitare il ritiro della concessione è ancora valida e ha aggiunto che a causa dell'impatto della pandemia da COVID-19 la società ha stimato per l'anno in corso minori ricavi per 1 miliardo di euro e ipotizza una perdita di 300 milioni anche per il prossimo esercizio.

FCA: dati sulle immatricolazioni. Secondo i dati Acea (Associazione delle case automobilistiche europee), le immatricolazioni di auto nell'Unione Europea, nei paesi EFTA e in Gran Bretagna hanno segnato un calo su base annua del 78,3% a 292.182 unità ad aprile e del 39,1% da inizio anno. L'Italia ha sofferto le perdite più consistenti con cali di immatricolazioni del 97,6% in aprile e il gruppo Fiat Chrysler ha segnato nello stesso mese un calo dell'87,7% a 10.952 unità, portando il saldo da inizio a -48%. La quota di mercato di FCA in Europa è scesa al 5,4% rispetto al 6,3% dell'anno precedente.

TELECOM ITALIA: risultati trimestrali e conferma degli obiettivi. TIM ha chiuso il 1° trimestre 2020 con ricavi a 4,0 miliardi (-8,4% a/a), impattati dalla riduzione dell'affluenza nei negozi durante il *lockdown*. L'EBITDA organico di Gruppo è stato di 1,8 miliardi (-7,5% a/a), grazie al risparmio di costi che ha in parte compensato la riduzione dei ricavi. Il risultato netto si è attestato a 560 milioni (+239% a/a), beneficiando della riduzione di ammortamenti, oneri finanziari e tasse, oltre alla plusvalenza netta contabilizzata a seguito della fusione di INWIT con Vodafone pari a 441 milioni. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo si è ridotto di oltre 923 milioni da fine 2019 a 26,7 miliardi. I risultati sono risultati nel complesso inferiori alle attese di consenso, ciò nonostante la società ritiene di poter preservare la *guidance* 2020 su EBITDA e investimenti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unipol Gruppo	3,27	8,63	2,56	2,59
Fiat Chrysler Automobiles	7,79	8,19	9,08	8,67
Tenaris	6,22	7,61	2,41	3,11
Italgas	4,84	-4,12	3,10	2,35
A2A	1,22	-2,80	16,06	12,65
Azimut Holding	14,65	-1,55	1,66	1,95

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

Zona Euro – Euro Stoxx (4,63% a 323)

SETTORE AUTO: in Europa vendite in aprile in calo del 78,3%. I dati Acea (associazione costruttori europei) riportano che nei paesi UE + EFTA e Regno Unito il calo delle vendite di auto in aprile è stato pari al 78,3% con solo 292.182 immatricolazioni rispetto a 1.345.181 dello stesso mese del 2019. Aprile è stato un intero mese di restrizioni a causa della pandemia e tutti i paesi hanno conseguito una flessione rilevante con i picchi di Italia e Spagna in calo del 97,6% e 96,5% rispettivamente. In Francia la contrazione è stata pari all'88%, mentre in Germania è stata più contenuta, anche se sempre rilevante (-61,1%). Il risultato di aprile ha condotto al 39,1% la flessione da inizio anno con 3.346.193 auto vendute.

Francia – CAC 40 (5,16% a 4.498)

PEUGEOT: calo immatricolazioni in aprile pari all'81%. In aprile la flessione delle auto vendute dalla casa automobilistica francese è stata pari all'81% con 36.700 auto immatricolate. La quota di mercato del gruppo in Europa è scesa dal 17,1% al 13,6%

RENAULT: in aprile immatricolazioni in flessione del 79%. Il Gruppo automobilistico francese in aprile ha registrato un calo delle immatricolazioni pari al 79%, portando la flessione del quadrimestre al 47%. La quota di mercato del Gruppo in Europa è calata dall'11,6% al 10,2%.

TOTAL: sospende l'acquisizione di asset in Ghana. Total ha annunciato di aver sospeso il progetto relativo all'acquisizione di asset petroliferi in Ghana di proprietà del gruppo Occidental Petroleum's, a causa dell'incertezza riguardo al contesto attuale. Il Gruppo petrolifero francese aveva già completato l'acquisto di altre attività in Mozambico e Sudafrica ma ha deciso di non proseguire con altre operazioni in modo da preservare la liquidità e la posizione finanziaria in un momento fortemente condizionato dagli impatti della pandemia e del calo del prezzo del petrolio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It	40,48	14,93	2,64	2,14
Airbus	55,34	12,23	3,41	3,40
Daimler	31,18	11,34	6,43	6,32
Sanofi	87,56	0,39	2,63	2,98
Koninklijke Ahold Delhaize	22,56	0,62	4,62	4,93
Vivendi	19,50	1,30	3,23	3,12

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

USA – Dow Jones (3,85% a 24.597)

Nasdaq (2,44% a 9.235)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	135,44	12,87	4,27	4,72
Raytheon Technologies	57,90	9,80	4,81	3,57
Dow	36,74	9,48	1,43	1,53
Merck & Co..	79,72	-0,08	3,17	2,99
Johnson & Johnson	150,52	0,05	2,61	2,60
Pfizer	38,07	0,82	6,11	6,56

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 *
United Airlines Holdings	24,13	21,13	10,72	9,05
Expedia Group	79,19	18,62	1,43	1,37
Marriott International -CI A	93,62	17,38	1,90	1,69
Zoom Video Communications	164,69	-5,80	2,01	3,67
Citrix Systems	139,89	-4,66	0,78	0,82
Amgen	233,19	-2,92	1,20	1,09

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **Home Depot, Wal-Mart**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (1,49% a 20.433)

Seduta in deciso rialzo per la borsa di Tokyo, con il Nikkei che chiude la seduta in rialzo dell'1,49% a 20.433. L'indice ha beneficiato dell'ottimismo diffuso dalla statunitense Moderna Therapeutics sulla sperimentazione di un vaccino anti COVID-19 in fase clinica I, rafforzando le aspettative di disporre di un vaccino entro fine anno. A sostenere la borsa anche il continuo calo dei contagi, che porta a rallentare le misure di contenimento, e la svalutazione dello yen rispetto al dollaro.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	-0,9 -1,1
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	-3,4 -4,5
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,9 0,7
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di marzo	-4,2 -3,7

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 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: Cristina Baiardi