

Avvio di giornata debole per i listini
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street risente dei dubbi emersi dai risultati del vaccino della Moderna Therapeutics.
- Cambi: l'euro/dollaro apre in consolidamento a 1,0950 ancora in scia al clima di fiducia generato dalla proposta franco/tedesca di sostegno alla ripresa economica.
- Risorse di base: petrolio che consolida il rialzo delle scorse sedute; a sostenere il trend è il cauto ottimismo circa un recupero della domanda di energia, dopo il *lockdown*.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●●) Fiducia dei consumatori di maggio, stima flash		-23,4	-22,7
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale		0,3	0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale		0,4	0,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di aprile, finale		0,9	0,9
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di marzo		-	40,2
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di aprile		-0,1	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile		0,9	1,5
	(●) CPI m/m (%) di aprile		0,1	0,2
	(●) CPI a/a (%) di aprile		1,6	2,6
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di marzo, finale		-	83,8
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di marzo		-6,7	2,3
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di marzo		-8,6	-2,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.
20 maggio 2020
10:20 CET

Data e ora di produzione

20 maggio 2020
10:25 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	-0,72	-20,67
FTSE MIB	17.035	-2,11	-27,53
FTSE 100	6.002	-0,77	-20,42
Xetra DAX	11.075	0,15	-16,41
CAC 40	4.458	-0,89	-25,42
Ibex 35	6.609	-2,51	-30,79
Dow Jones	24.207	-1,59	-15,18
Nikkei 225	20.595	0,79	-12,94

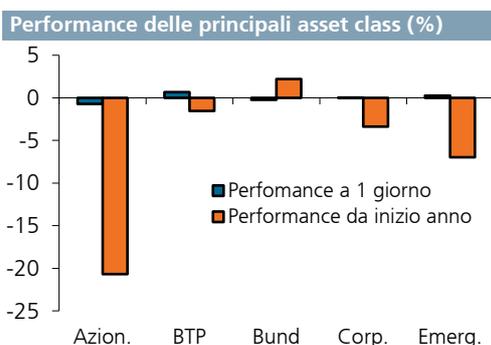
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,53	-4,60	57,30
BTP 10 anni	1,64	-3,80	22,30
Bund 2 anni	-0,67	1,70	-7,10
Bund 10 anni	-0,46	0,30	-27,90
Treasury 2 anni	0,17	-1,20	-140,39
Treasury 10 anni	0,69	-3,75	-122,93
EmbiG spr. (pb)	305,06	-8,88	130,33
Main Corp.(pb)	82,04	-2,42	37,99
Crossover (pb)	491,01	-12,68	284,63

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	0,18	2,67
Dollaro/yen	107,83	0,52	0,69
Euro/yen	117,86	0,71	3,36
Euro/franco svizzero	1,06	0,18	2,12
Sterlina/dollaro USA	1,22	0,57	7,65
Euro/Sterlina	0,89	-0,38	-5,38
Petrolio (WTI)	32,50	2,14	-46,77
Petrolio (Brent)	34,65	-0,46	-47,50
Gas naturale	1,83	2,64	-18,52
Oro	1.742,39	0,65	14,42
Mais	321,25	0,16	-19,89

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 (-2,11% a 17.035)

FCA: dibattito sul dividendo straordinario. Secondo fonti di stampa (MF e Reuters) la distribuzione del dividendo straordinario di 5,5 miliardi di euro, prevista nel primo trimestre 2021, potrebbe essere a rischio. Il Governo starebbe valutando un congelamento dei dividendi di 12 mesi in caso di accesso ai finanziamenti SACE. FCA ha chiesto un finanziamento di 6,3 mld di euro garantito dallo Stato.

ENEL: prosegue il piano di investimenti di Open Fiber. La società ha confermato che la controllata Open Fiber rafforzerà il proprio capitale per accelerare lo sviluppo della rete in fibra ultraveloce.

BANCO BPM: nuovo business plan a fine anno. L'AD Castagna in una intervista riportata su MF ha dichiarato che un nuovo piano industriale sarà pronto a fine anno, quando ci sarà maggiore visibilità sul contesto economico e sanitario.

BANCA MPS: scarso interesse sulla privatizzazione. Guido Bastianini è stato nominato nuovo AD di MPS. Secondo fonti di stampa (MF) il Governo italiano starebbe pensando a ritardare la privatizzazione di MPS (che dovrebbe avvenire entro il 2021) o potrebbe valutare la trasformazione di MPS in una banca di proprietà statale, a seguito delle difficoltà riscontrate nel trovare un partner adatto per l'Istituto senese. Secondo la stessa fonte, solo alcuni fondi di *private equity* (Fortress e Varde, tra gli altri) avrebbero mostrato un certo interesse.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exor	44,96	2,21	0,78	0,44
Enel	6,04	1,22	32,40	26,78
Buzzi Unicem	16,65	0,24	0,71	0,72
Tenaris	5,67	-8,90	3,43	3,14
Telecom Italia	0,35	-8,63	124,00	85,49
Recordati	40,87	-8,07	0,54	0,43

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,72% a 320)

Germania – Xetra Dax (0,15% a 11.075)

BMW: immatricolazioni in calo ad aprile del 65,3%. Il Gruppo tedesco ha chiuso il mese di aprile con immatricolazioni pari a 23.504, in flessione del 65,3%, perdendo comunque meno della media e aumentando di conseguenza la quota di mercato dal 5,9% all'8,7%.

DAIMLER: calo decisamente rilevante di immatricolazioni in aprile, crollo per il marchio Seat. Calo decisamente rilevante per le immatricolazioni di Daimler in aprile; analizzando i marchi spicca il crollo della Smart con una flessione pari al

96% in aprile, che porta a -88% il saldo da inizio anno. Nel frattempo, nel periodo di fermo della produzione di auto, il Gruppo tedesco ha sfruttato la tecnologia di stampa 3D per realizzare visiere protettive da distribuire gratuitamente a medici, infermieri e polizia.

VOLKSWAGEN: dieselgate: si chiude il procedimento contro il management. Il Gruppo tedesco pagherà 9 mln di euro per chiudere i procedimenti contro il CEO Diess e il presidente del Consiglio di sorveglianza Poetsch nello scandalo del dieselgate.

Francia – CAC 40 (-0,89% a 4.458)

TOTAL: conferma la vendita di attività energetiche NEO in UK. Il gruppo francese conferma la vendita delle attività non *core* del Mare del Nord all'investitore di Private equity HitechVision con sede in Norvegia rinegoziando i termini finanziari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	42,98	6,18	3,09	2,22
Asml Holding	284,15	2,71	1,46	1,30
Kering	440,05	2,38	0,26	0,21
Telefonica	3,90	-9,43	24,88	18,39
Banco Santander	1,82	-5,58	84,55	70,84
Société Générale	12,36	-4,76	8,58	6,92

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

USA – Dow Jones (-1,59% a 24.207)

HOME DEPOT: l'aumento dei costi per la pandemia frenano l'utile del 1° trimestre. L'aumento dei costi derivanti dalla pandemia da COVID-19, saliti a 850 mln di dollari, ha pesato sui risultati del 1° trimestre di Home Depot: l'utile per azione si è attestato così a 2,08 dollari, in calo dell'8,4% su base annua, disattendendo anche le stime di consenso che indicavano un valore pari a 2,27 dollari. Di contro, i ricavi sono cresciuti del 7,3% a 28,3 mld di dollari, battendo in questo caso le attese di mercato (27,53 mld di dollari). Le vendite complessive nei negozi aperti almeno da un anno (*same store*) sono cresciute del 6,4%, con un incremento superiore (7,5%) solamente negli Stati Uniti. Date le incertezze e la poca visibilità sui risultati dei prossimi mesi, il Gruppo ha deciso di sospendere l'outlook per l'intero esercizio, che in precedenza indicava una crescita delle vendite tra il 3,5% e il 4% a fronte di un EPS pari a 10,45 dollari.

WAL-MART: utile e ricavi sopra le attese, nonostante gli impatti della pandemia. Nonostante i maggiori costi legati alla gestione dell'emergenza sanitaria, Wal-Mart ha chiuso il 1° trimestre con risultati superiori alle attese. In particolare, l'utile per azione si è attestato a 1,18 dollari, al di sopra dei 1,12 dollari indicati dal mercato, a fronte di un aumento dei ricavi su base annua dell'8,6% pari a 134,6 mld di dollari; il dato ha così superato i 132,7 mld di dollari indicati dagli analisti. Nel

periodo, le vendite comparabili negli Stati Uniti sono cresciute del 10,3%, meglio delle attese di consenso (+9,6%), trainate soprattutto dai generi di prima necessità oltre che dai prodotti farmaceutici e legati alla cura del corpo; forte incremento delle vendite online, aumentate del 74% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il Gruppo ha comunque preferito non rilasciare un outlook per l'intero esercizio, data l'elevata incertezza riguardo al prosieguo dell'emergenza sanitaria e agli impatti sull'economia.

Nasdaq (-0,54% a 9.185)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	60,29	0,62	7,32	8,24
Nike	91,51	0,52	1,98	1,62
Raytheon Technologies	57,94	0,07	4,87	3,46
Boeing	130,44	-3,69	4,39	4,60
Procter & Gamble	112,44	-3,24	2,85	2,63
Chevron	89,62	-3,17	2,36	2,76

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 *
Zoom Video Communicat.	173,68	5,46	2,15	3,51
Take-Two Interactive Soft.	142,24	4,95	0,78	0,80
Workday Inc-Class A	157,42	4,56	0,79	0,73
Expedia Group	76,35	-3,59	1,51	1,35
Gilead Sciences	72,34	-3,24	4,05	6,27
T-Mobile Us	98,60	-3,23	3,47	1,96

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Lowe's**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (0,79% a 20.595)

La borsa di Tokyo chiude in modo positivo, con il NIKKEI in rialzo dello 0,79% a 20.595 e il Topix in aumento dello 0,58% a 1.494, sulla prospettiva di nuove misure eccezionali da parte della Banca centrale del Giappone. Le altre borse asiatiche risultano contrastate in scia alla chiusura negativa di Wall Street, che risente di dubbi emersi sui risultati dei test del vaccino in fase clinica I della Moderna Therapeutics e su nuovi timori in merito alla durata della recessione dell'economia globale. L'indice MSCI Asia-Pacific, Giappone escluso registra una performance pressoché invariata.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di maggio	46,0 -
Germania	(••) Indice ZEW di maggio	51,0 30,0
	(••) Indice ZEW situazione corrente di maggio	-93,5 -86,6
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoc. (migliaia) di aprile	856,5 -
	(•) Tasso di disoc. ILO a 3 mesi (%) di marzo	3,9 4,3
USA	Nuovi Cantieri di aprile	841 923
	Variazione Cantieri m/m (%) di aprile	-30,2 -24,1
	Nuovi Permessi di Costruzione di aprile	1.074 1.000
	Var. Permessi di Costruzione m/m (%) di aprile	-20,8 -25,9
Giappone	(••) Prod. industriale m/m (%) di marzo, fin.	-3,7 -
	(••) Produzione industriale a/a (%) di marzo, fin.	-5,2 -

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 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