

Le nuove tensioni USA-Cina pesano sui listini
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street frenata dalle rinnovate tensioni commerciali, anche se mantiene forza relativa.
- Cambi: il ritorno dell'avversione al rischio sui mercati favorisce le valute rifugio come lo yen.
- Risorse di base: petrolio in calo dopo che la Cina non ha fornito il consueto target relativo alla crescita annuale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito(●)	Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-15,2	-15,0	-3,8
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-18,4	-18,6	-4,2
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di aprile	0,1	0,2	0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-72,8	-	-33,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota Societaria Crédit Agricole, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

22 maggio 2020
10:15 CET

Data e ora di produzione

22 maggio 2020
10:20 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	321	-1,07	-20,51
FTSE MIB	17.087	-0,73	-27,31
FTSE 100	6.015	-0,86	-20,25
Xetra DAX	11.066	-1,41	-16,48
CAC 40	4.445	-1,15	-25,64
Ibex 35	6.686	0,04	-29,98
Dow Jones	24.474	-0,41	-14,24
Nikkei 225	20.388	-0,80	-13,82

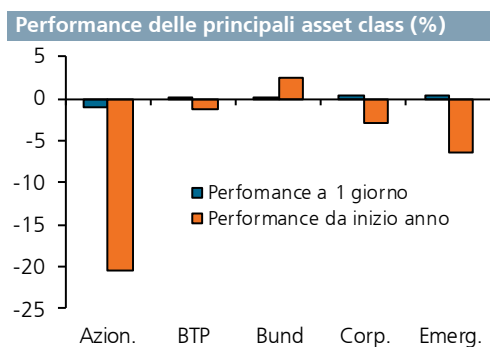
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,52	-1,10	56,20
BTP 10 anni	1,61	-1,90	20,20
Bund 2 anni	-0,69	-2,00	-9,10
Bund 10 anni	-0,50	-2,70	-31,00
Treasury 2 anni	0,17	0,20	-140,38
Treasury 10 anni	0,67	-0,81	-124,55
EmbiG spr. (pb)	299,22	-1,72	124,49
Main Corp.(pb)	79,59	0,84	35,53
Crossover (pb)	475,41	8,17	269,04

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	1,10	-0,19	2,44
Dollaro/yen	107,65	0,10	0,86
Euro/yen	117,93	-0,08	3,30
Euro/franco svizzero	1,06	0,30	2,09
Sterlina/dollaro USA	1,22	0,01	7,79
Euro/Sterlina	0,90	-0,19	-5,80
Petrolio (WTI)	33,92	1,28	-44,45
Petrolio (Brent)	36,06	0,87	-45,36
Gas naturale	1,71	-3,44	-23,86
Oro	1.724,20	-1,35	13,22
Mais	317,75	-0,55	-20,76

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 (-0,73% a 17.087)

FIAT CHRYSLER: immatricolazioni in Brasile. La società ha comunicato che le vendite di auto in Brasile sono scese a maggio tra il 70% e il 75% rispetto all'anno scorso a causa della crisi di coronavirus.

POSTE ITALIANE: start-up Milkman. La società contribuirà all'aumento di capitale da complessivi 25 milioni di euro per la start-up di *delivery* Milkman per migliorare la consegna a domicilio dei clienti che acquista on-line fornendo opzioni di consegna più convenienti e un migliore processo di pagamento.

Altri titoli

AUTOGRILL: top management confermato. Il CdA ha confermato per un nuovo mandato l'AD Gianmario Tondato Da Ruos e il presidente Paolo Zannoni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banca Mediolanum	5,70	2,71	1,50	1,75
Exor	45,44	1,93	0,64	0,45
Atlantia	13,855	1,76	1,67	1,86
Tenaris	5,56	-4,92	4,31	3,18
Saipem	2,15	-3,94	9,54	8,89
Leonardo	5,25	-3,57	5,02	4,57

Nota: il titolo Nexi 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 (-1,07% a 321)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	4,11	2,42	31,67	19,40
Engie	9,91	1,29	7,28	7,40
Enel	6,33	1,25	30,61	27,17
Fresenius Se & Co	42,79	-4,08	2,48	2,11
Sap	106,78	-3,10	3,03	3,31
Anheuser-Busch Inbev	37,33	-2,74	2,30	2,39

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

USA – Dow Jones (-0,41% a 24.474)

MACY'S: stimato deciso calo delle vendite nel primo trimestre fiscale. Per il 1° trimestre fiscale che terminerà il 30 aprile, il retailer statunitense stima ricavi compresi tra 3 e 3,03 mld di dollari, in deciso calo rispetto ai 5,5 mld dello stesso periodo precedente e inferiore al consenso di 3,6 mld di dollari. Macy's ha stimato una perdita operativa compresa in un range tra 905 mln e 1,11 mld di dollari, a fronte dell'utile di 203 mln di dollari del 1° trimestre 2019. I dati definitivi relativi al 1° trimestre del Gruppo sono attesi per il 1° luglio. Macy's annovera nel proprio portafoglio Bloomingdale's e la catena di

negozi dei prodotti di bellezza Bluemercury, che lo scorso 18 marzo ha chiuso i punti vendita a causa della pandemia, stimando la riapertura della maggior parte dei negozi entro fine giugno. Alcuni store hanno già riaperto il 4 maggio, e 80 punti vendita dovrebbero riaprire in questo week end del Memorial Day.

Nasdaq (-0,97% a 9.285)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	139,00	4,26	3,97	4,37
Raytheon Technologies	60,10	3,98	3,95	3,26
Travelers Cos	99,17	3,80	0,75	0,55
3M	145,81	-2,59	1,77	1,07
IBM	119,12	-1,86	1,14	1,33
Exxon Mobil	44,56	-1,79	5,02	6,66

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 *
Ross Stores	96,87	6,58	1,13	1,08
Ulta Beauty	222,76	4,35	0,39	0,35
United Airlines Holdings	25,84	3,73	9,90	9,27
Take-Two Interactive	138,19	-5,89	1,23	0,86
Softwre				
Costar Group	643,60	-5,19	0,17	0,12
Nxp Semiconductors	98,89	-4,55	1,49	1,25

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,80% a 20.388)

Chiusura in ribasso per la borsa di Tokyo con il Nikkei che perde lo 0,80%, pur mantenendo positivo il saldo settimanale in rialzo dell'1,75%. A intimorire gli investitori, oltre allo scenario pandemico e la chiusura negativa di Wall Street, le rinnovate tensioni tra USA e Cina in concomitanza all'avvio del Congresso nazionale del popolo a Pechino. Infine, è pesato il deciso calo della borsa di Hong Kong, dopo le dichiarazioni cinesi secondo le quali nell'ex colonia britannica potrebbero essere introdotte nuove leggi atte a limitare l'attività dell'opposizione. Tale situazione ha condotto l'indice Msci Asia-Pacific, Giappone escluso, a chiudere la seduta con una performance negativa di oltre l'1%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area euro	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	39,5	38,0
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	28,7	25,0
	(••) PMI Composito di maggio, stima flash	30,5	25,5
Germania	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	36,8	39,0
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	31,4	26,0
Francia	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	40,3	35,8
	(••) PMI Servizi di maggio, stima flash	29,4	28,0
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di maggio, stima flash	40,6	37,2
	PMI Servizi di maggio, stima flash	27,8	24,0
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	2438	2400
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), sett.	25073	24250
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di maggio	-43,1	-40,0
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di aprile	-4,4	-5,4
	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di aprile	4,3	4,3
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di aprile	-17,8	-19,9
Giappone	(•) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di aprile	-	-
		996,3	719,3

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-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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi