

Listini europei in rialzo in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: listini europei in rialzo in avvio di settimana, in un contesto comunque di volumi contenuti per la chiusura odierna di Wall Street.
- Cambi: euro stabile sotto 1,09 contro dollaro, la BCE è pronta ad aumentare già da giugno gli acquisti PEPP, che dovrebbero supportare la valuta unica.
- Risorse di base: apertura di settimana tonica per il petrolio nonostante le tensioni USA/Cina e la mancata comunicazione del target di PIL cinese.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di maggio	-	78,6	74,3
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di maggio	-	81,0	79,5
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di maggio	-	75,0	69,4
	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,2	-2,2	-2,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,3	-2,3	-2,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di marzo, finale	84,7	-	83,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Focus debito pubblico.

25 maggio 2020

10:20 CET

Data e ora di produzione

25 maggio 2020

10:24 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	322	0,34	-20,24
FTSE MIB	17.316	1,34	-26,33
FTSE 100	5.993	-0,37	-20,54
Xetra DAX	11.074	0,07	-16,42
CAC 40	4.445	-0,02	-25,65
Ibex 35	6.698	0,17	-29,86
Dow Jones	24.465	-0,04	-14,27
Nikkei 225	20.742	1,73	-12,32

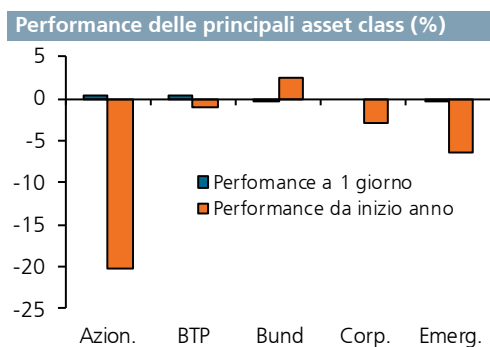
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,51	-0,20	56,00
BTP 10 anni	1,60	-1,70	18,50
Bund 2 anni	-0,68	1,20	-7,90
Bund 10 anni	-0,49	0,80	-30,20
Treasury 2 anni	0,17	0,23	-140,15
Treasury 10 anni	0,66	-1,29	-125,84
EmbiG spr. (pb)	300,48	1,26	125,75
Main Corp.(pb)	79,91	0,33	35,86
Crossover (pb)	480,51	5,10	274,14

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	-0,49	2,92
Dollaro/yen	107,64	-0,01	0,87
Euro/yen	117,32	-0,52	3,80
Euro/franco svizzero	1,06	-0,33	2,42
Sterlina/dollaro USA	1,22	-0,47	8,22
Euro/Sterlina	0,90	0,01	-5,81
Petrolio (WTI)	33,25	-1,98	-45,55
Petrolio (Brent)	35,13	-2,58	-46,77
Gas naturale	1,73	1,23	-22,93
Oro	1.734,68	0,61	13,91
Mais	318,00	0,08	-20,70

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 (+1,34% a 17.316)

ATLANTIA: minaccia il blocco degli investimenti. Il Gruppo minaccia di bloccare gli investimenti di Autostrade inasprando ulteriormente la diatriba con il Governo, che segue alle polemiche innescate dalla richiesta di prestito garantito dallo Stato. Secondo fonti di stampa, dopo il rifiuto della società di accettare le offerte avanzate dall'esecutivo, il Governo starebbe invitando Atlantia a scendere sotto al 50% di Autostrade e starebbe cercando un investitore affiancato dallo Stato che subentri come azionista di maggioranza. Tra le proposte presentate al Governo da Atlantia su Autostrade, ci sarebbe quella di una riduzione del 5% delle tariffe per circa cinque anni per i pendolari e per coloro che si trovano nel traffico a causa di cantieri di manutenzione.

ENEL: a novembre nuovo piano industriale fino al 2030. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, il nuovo piano industriale di Enel verrà annunciato il prossimo novembre e avrà un orizzonte di 10 anni (2030). Uno degli obiettivi sarà anche quello di ampliare gli investimenti nel campo della digitalizzazione oltre a comprendere eventuali acquisizioni nel settore dei pagamenti digitali. L'AD ha anche sottolineato come in Colombia il Gruppo possa contare, ormai da tempo, su un sistema di carte di debito sulle quali è caricata la bolletta, che è il più diffuso nel Paese; un modello che è possibile utilizzare anche in Italia.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	202,80	6,23	0,45	0,38
Unicredit	6,73	4,34	25,34	21,64
Prismian	18,80	3,50	1,43	1,29
Salvatore Ferragamo	10,16	-2,50	1,19	0,58
Moncler	31,23	-2,07	0,87	0,75
Leonardo	5,18	-1,22	4,95	4,52

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 (+0,34% a 322)

Germania – Xetra Dax (+0,07% a 11.074)

BAYER: raggiunto accordo con gran parte dei querelanti in USA per il Roundup. Il Gruppo chimico tedesco ha raggiunto un accordo verbale con gran parte dei querelanti in USA sull'uso del suo diserbante Roundup. L'accordo che deve ancora essere firmato fa parte del piano aziendale da 10 mld di dollari per porre fine a tutti i reclami e stima di coprirne tra i 50.000 e gli 85.000 sui 125.000 presunti in essere.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,37% a 5.993)

BURBERRY: calo dell'utile e delle vendite nel 4° trimestre fiscale ma segnali di ripresa in Cina. Il Gruppo del Lusso ha registrato nell'intero esercizio fiscale 2019-20 (chiuso il 31 marzo) un calo dei ricavi pari al 4% a 2,63 mld di sterline; il dato ha però superato le attese di consenso pari a 2,62 mld di sterline. L'utile operativo rettificato ha registrato su base annua una flessione dell'8% a 404 mln di sterline. A incidere pesantemente sui risultati complessivi sono stati soprattutto i dati dell'ultimo trimestre dell'esercizio, colpito dalla pandemia; le vendite comparabili sono infatti calate del 27%, per via della chiusura di circa il 60% della rete di negozi, che si raffronta con il rialzo del 4% registrato nei primi nove mesi dell'esercizio. Il Gruppo ha così deciso di tagliare il dividendo, mentre ha annunciato di aver registrato un ritorno alla crescita delle vendite nei negozi in Cina, a cui si associa un incremento anche nel mercato sudcoreano da inizio aprile.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	19,62	2,56	3,30	3,09
Schneider Electric	84,30	2,28	1,11	1,29
Banco Santander	1,90	2,02	84,79	71,00
Kering	422,90	-2,39	0,23	0,21
Safran	75,68	-2,12	0,98	1,13
LVMH	355,30	-1,26	0,62	0,60

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

USA – Dow Jones (-0,04% a 24.465)

APPLE: riapertura dei negozi in Giappone. Il gruppo ha annunciato di voler riaprire i propri negozi in Giappone, durante questa settimana. Le riaperture avverranno utilizzando tutte le misure di controllo e prevenzione richieste dalle Autorità per avviare l'operatività in un mercato di fondamentale importanza per Apple.

DEERE: trimestrale sopra le attese ma rivisti al ribasso i target dell'intero esercizio fiscale. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre fiscale con un calo dell'utile su base annua, ad un livello però superiore alle attese di mercato. Il dato netto per azione si è così attestato a 2,11 dollari, ben al di sotto dei 3,52 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, battendo le stime di consenso ferme a 1,58 dollari. Analogamente, i ricavi netti sono scesi a 8,22 mld di dollari dai 10,27 mld di dollari del 2° trimestre dello scorso esercizio fiscale, ma meglio dei 7,68 mld di dollari indicati dagli analisti. Il Gruppo statunitense, produttore di macchine e attrezzature per l'agricoltura, ha annunciato di aspettarsi per l'intero esercizio fiscale un utile netto compreso tra 1,6 e 2 mld di dollari,

riedendo al ribasso le precedenti stime che indicavano un range tra 2,7 e 3,1 mld di dollari.

HERTZ: presenta istanza di fallimento. Il Gruppo di noleggio statunitense fondato nel 1918, venerdì ha presentato istanza di fallimento negli Stati Uniti e in Canada, in seguito alla crisi provocata dalla pandemia da coronavirus. Il comunicato diffuso riporta che l'impatto della pandemia è stato enorme e improvviso causando il crollo delle entrate della società e delle prenotazioni future. Il Gruppo ha sottolineato di avere adottato "misure immediate" per la salute e la sicurezza di impiegati e clienti e di aver eliminato tutte le spese non essenziali. Per il momento l'istanza di fallimento non riguarda le attività di Hertz in Europa, Australia e Nuova Zelanda.

Nasdaq (+0,43% a 9.325)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	289,94	1,06	0,91	1,35
Travelers Cos	100,10	0,94	0,50	0,55
Procter & Gamble	112,60	0,88	2,05	2,43
Chevron	90,28	-1,91	2,26	2,67
Johnson & Johnson	144,37	-1,59	1,75	2,39
Caterpillar	112,47	-1,39	0,74	1,05

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 *
Splunk	184,26	12,73	0,95	0,65
Lululemon Athletica	276,73	3,44	0,53	0,57
Align Technology	243,74	3,30	0,42	0,42
Netease -Adr	372,25	-7,35	0,33	0,26
Baidu - Spon Adr	103,32	-6,10	3,23	1,61
Jd.Com -Adr	49,90	-5,08	7,43	5,48

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,73% a 20.742)

Chiusura in rialzo per la Borsa di Tokyo con il Nikkei che guadagna l'1,7% su nuovi stimoli all'economia, con il Governo pronto a raddoppiare a 2 mila miliardi di euro il programma di sostegno post-pandemia. Restano comunque preoccupazioni per la situazione di Hong Kong che ha inasprito ulteriormente i rapporti tra Cina e USA.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-15,2 -15,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-18,4 -18,6
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di aprile	0,1 0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-72,8 -

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 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: Elisabetta Ciarini