

**Listini positivi in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street rinnova i massimi di periodo.
- Cambi: euro che torna sopra 1,10, contro dollaro, in scia al consenso sulla proposta della Commissione presentata al Parlamento Europeo.
- Risorse di base: il petrolio apre in forte negativo, permangono i timori circa la rapidità della ripresa economica globale e le nuove tensioni su Hong Kong.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di aprile	-	-	-1,3
	PPI a/a (%) di aprile	-	-	-4,9
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di maggio	-	89,0	101,0
	(●) Fiducia delle imprese di maggio	-	80,0	89,5
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di maggio, finale	-	-	-18,8
	(●●) Indicatore situazione economica di maggio	-	70,6	67,0
	Fiducia nel Manifatturiero di maggio	-	-26,5	-30,4
	Fiducia nei Servizi di maggio	-	-27,9	-35,0
Germania	(●●) CPI m/m (%) di maggio, preliminare	-	-0,1	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di maggio, preliminare	-	0,6	0,9
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	-	-0,1	0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di maggio, preliminare	-	0,4	0,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**28 maggio 2020**
**10:29 CET**

Data e ora di produzione

**28 maggio 2020**
**10:33 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	337	1,05	-16,64
FTSE MIB	17.910	0,28	-23,81
FTSE 100	6.144	1,26	-18,54
Xetra DAX	11.658	1,33	-12,01
CAC 40	4.689	1,79	-21,57
Ibex 35	7.175	2,44	-24,87
Dow Jones	25.548	2,21	-10,48
S&P	3.036	1,48	-6,02
Nikkei 225	21.916	2,32	-7,36

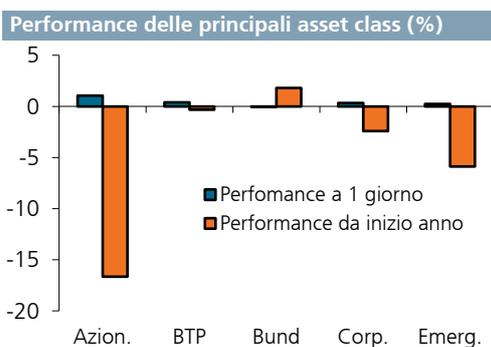
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,40	-4,50	44,50
BTP 10 anni	1,50	-4,80	9,00
Bund 2 anni	-0,63	0,70	-3,30
Bund 10 anni	-0,41	1,50	-22,90
Treasury 2 anni	0,18	0,82	-138,92
Treasury 10 anni	0,68	-1,46	-123,56
EmbiG spr. (pb)	285,13	-4,69	110,40
Main Corp.(pb)	71,57	-2,13	27,52
Crossover (pb)	432,58	-15,56	226,21

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	-0,01	2,26
Dollaro/yen	107,74	0,16	0,77
Euro/yen	118,25	0,15	3,04
Euro/franco svizzero	1,06	0,25	2,03
Sterlina/dollaro USA	1,22	-0,78	7,72
Euro/Sterlina	0,90	0,77	-5,91
Petrolio (WTI)	32,81	-4,48	-46,27
Petrolio (Brent)	34,74	-3,95	-47,36
Gas naturale	1,89	-3,03	-18,11
Oro	1.708,14	-0,25	12,17
Mais	320,50	0,47	-20,07

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 (+0,28% a 17.910)

**ENEL: aumentata la partecipazione nella controllata cilena Enel Américas.** Il Gruppo ha aumentato la partecipazione nella cilena Enel Americas del 5% con un esborso di 639 mld di euro, arrivando a detenere il 62,3% del capitale.

**GENERALI: pronta a investire nell'economia sostenibile.** Il CEO di Generali Donnet ha dichiarato in un'intervista a il Sole 24 Ore, che il Gruppo sarebbe pronto a investire quasi un miliardo di euro nell'economia sostenibile "all'interno di un programma europeo che va nella stessa direzione". Donnet ha aggiunto che il Gruppo sarà attento alle opportunità che potranno derivare dalla perdita di forza di alcune compagnie di piccole e medie dimensioni, guardando al business assicurativo in Europa e ad Asia e Stati Uniti per l'asset management.

**PRYSMIAN: acquisita commessa relativa al parco eolico offshore di Saint-Brieuc.** Il Gruppo si è aggiudicato una commessa da 80 mln di euro relativa al parco eolico offshore nella baia di Saint-Brieuc da Ailes Marines, responsabile della realizzazione e del funzionamento di quest'ultimo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unicredit	7,40	4,68	28,68	22,50
Mediobanca	5,71	4,08	6,51	5,54
Cnh Industrial	5,69	3,76	4,79	3,93
Diasorin	173,00	-12,18	0,63	0,41
Nexi	14,11	-7,84	6,12	2,66
Stmicroelectronics	21,73	-5,32	3,24	3,06

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,05% a 337)

### Germania – Xetra Dax (+1,33% a 11.658)

**LUFTHANSA: rinviata l'approvazione del piano di aiuti statale.** Il consiglio di Vigilanza del Gruppo tedesco ha rimandato l'approvazione del piano di salvataggio da parte del Governo proposto a inizio settimana, per un controvalore complessivo di 9 mld di euro. Sulla decisione di rimandare l'approvazione hanno pesato le richieste della Commissione Europea, senza specificare quali fossero; secondo indiscrezioni di mercato, riportate da Reuters, l'Autorità europea avrebbe richiesto di rinunciare a 6 slot negli aeroporti di Monaco e Francoforte portando, secondo la stessa Lufthansa, a un indebolimento della compagnia.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Daimler	35,55	8,85	5,99	6,11
Bnp Paribas	33,74	8,82	6,92	6,25
Societe Generale	14,30	6,56	8,39	7,01
Koninklijke Philips	39,86	-2,72	2,38	3,08
Airbus	61,13	-2,67	3,78	3,25
Asml Holding	287,55	-2,13	0,85	1,21

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

### USA – Dow Jones (+2,21% a 25.548)

### Nasdaq (+0,77% a 9.412)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	101,23	7,33	1,24	1,25
Goldman Sachs	209,66	6,94	0,88	0,74
Jpmorgan Chase	101,37	5,79	4,75	4,38
Walmart	122,48	-1,11	1,69	2,13
Pfizer	37,41	-0,21	5,23	6,06
Visa	192,82	-0,21	2,48	2,93

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Micron Technology	49,45	7,97	6,24	5,67
Ulta Beauty	251,63	5,74	0,44	0,35
Sirius Xm Holdings	5,78	5,47	9,17	7,82
Dexcom	359,63	-5,80	0,41	0,79
Booking Holdings	1698,73	-2,76	0,21	0,19
Netease	377,10	-2,39	0,34	0,25

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Costco Wholesale**

Fonte: Bloomberg

### Giappone – Nikkei 225 (+2,32% a 21.916)

La Borsa di Tokyo chiude in deciso rialzo, (Nikkei +2,32% e Topix +1,8%) in scia alla positività di Wall Street sul rinnovato ottimismo in merito alla ripresa dell'economia globale dopo il *lockdown*, a cui si aggiunge l'indebolimento dello yen nei confronti del dollaro. Restano però i timori per la situazione di Hong Kong, che oltretutto contribuisce a inasprire il conflitto tra USA e Cina. Complessivamente però prevale l'ottimismo anche sulle altre Borse asiatiche con l'indice Msci Asia-Pacific, Giappone escluso, che chiude in progresso dello 0,60%.

## Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario (continua da pagina 1)			
Paese	Indicatore	Eff.	Prec
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	- 2100	2438
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-25500	25073
	(•••) PIL t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, seconda stima	- 4,8	-4,8
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trimestre, seconda stima	- 7,5	-7,6
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, seconda stima	- 1,3	1,3
	(•) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, seconda stima	- 1,8	1,8
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di aprile, preliminare	- 19,3	-15,3
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di aprile, preliminare	- 15,0	-0,6
	(•) Vendite di case in corso m/m (%) di aprile	- 15,0	-20,8
	(•) Vendite di case in corso a/a (%) di aprile	- 28,1	-14,5

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

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	(••) Fiducia dei consumatori di maggio	93 92
	(••) Fiducia manifatturiera di maggio	70 85

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: Elisabetta Ciarini