

Occhi puntati sulla BCE

Temi della giornata

- Focus BCE: attesa maggiore enfasi sui rischi di scenario, l'orientamento resterà molto accomodante; possibili i dettagli operativi delle TLTRO III.
- Macro: il Beige Book della Fed riporta un quadro di espansione a "ritmo modesto".
- Azionario: Wall Street nuovamente in rialzo, con i guadagni frenati dai titoli petroliferi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-	0,4	0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-	1,2	1,2
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 1° trimestre	-	0,6	0,2
	(●●) Investimenti t/t (%) del 1° trimestre	-	0,5	1,3
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	0,3	0,0	0,8
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-5,3	-5,6	-5,9
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	-	3,6	3,6
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	-	-0,9	-0,9
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett	-	215	215
	(●●) Sussidi di disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett	-	-	1657
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di aprile	-	-50,7	-50,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	364	0,28	10,67
FTSE MIB	20.156	-0,36	10,00
FTSE 100	7.220	0,08	7,31
Xetra DAX	11.981	0,08	13,47
CAC 40	5.292	0,45	11,87
Ibex 35	9.151	0,36	7,15
Dow Jones	25.540	0,82	9,48
Nikkei 225	20.774	-0,01	3,79

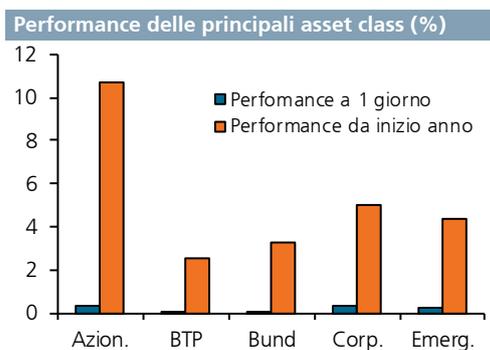
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,53	-2,70	5,20
BTP 10 anni	2,47	-4,60	-27,30
Bund 2 anni	-0,68	-3,20	-6,70
Bund 10 anni	-0,23	-2,00	-46,80
Treasury 2 anni	1,86	-2,65	-63,09
Treasury 10 anni	2,13	0,52	-54,94
EmbiG spr. (pb)	226,94	-2,02	-11,47
Main Corp.(pb)	66,02	-1,48	-22,35
Crossover (pb)	289,54	-5,66	-64,14

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	1,12	-0,09	1,89
Dollaro/yen	108,32	0,08	1,22
Euro/yen	121,71	0,01	3,11
Euro/franco svizzero	1,12	-0,09	0,81
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,03	0,43
Euro/Sterlina	0,89	-0,11	1,46
Petrolio (WTI)	51,68	-3,37	13,81
Petrolio (Brent)	60,63	-2,16	12,70
Gas naturale	2,38	-1,57	-13,84
Oro	1.328,81	0,40	3,69
Mais	414,75	-2,47	6,14

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

6 giugno 2019

10:26 CET

Data e ora di produzione

6 giugno 2019

10:30 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,36% a 20.156)

FTSE MIB: entra Nexi ed esce Banca Generali. FTSE Russel ha annunciato che NEXI, società di strumenti di pagamento digitali, sostituirà Banca Generali nell'indice FTSE MIB, a partire da lunedì 24 giugno.

ATLANTIA: decreto sblocca cantieri agevola norma su ritiro concessioni. Lega e Movimento 5 stelle hanno raggiunto un accordo sul decreto sblocca cantieri e il testo concordato, ora all'esame del Senato, contiene anche una norma per agevolare la revoca delle concessioni autostradali. L'accordo prevede una riformulazione della disposizione mirata a scaricare "gli oneri di controllo non più sulla Corte dei Conti ma sull'Avvocatura dello Stato". L'emendamento proposto da Lega e M5s al decreto sblocca cantieri offre uno scudo legale ai funzionari pubblici che dovessero prendere la decisione di revocare la concessione, una volta avuto il parere favorevole dell'Avvocatura dello Stato. Il via libera alla norma tende a rilanciare l'iniziativa del Governo contro Autostrade per l'Italia, società del gruppo Atlantia avviata nell'agosto del 2018 dopo il crollo del Ponte Morandi di Genova, su una tratta gestita dalla concessionaria, che ha causato 43 morti.

FCA: ritirata la proposta di fusione con Renault. Fiat Chrysler ha annunciato nella notte di aver ritirato "con effetto immediato" la propria proposta di integrazione con Renault. Il Gruppo automobilistico ha spiegato in una nota che, pur rimanendo fermamente convinto della bontà della proposta, è "divenuto chiaro che non vi sono attualmente in Francia le condizioni politiche perché una simile fusione proceda con successo". FCA, prosegue la nota, continuerà a perseguire i propri obiettivi implementando la propria strategia indipendente. Secondo fonti di stampa (Reuters) la decisione di FCA sarebbe maturata a causa della volontà mostrata dal governo di Parigi di ritardare la decisione sull'offerta di integrazione avanzata dal gruppo italo-americano alla casa francese. Il CdA di Renault, riunitosi lungo tutta la tarda serata di ieri, "non è stato in grado di prendere una decisione a seguito delle richieste espresse dai rappresentanti dello stato francese di posporre il voto a una successiva riunione", ha affermato il gruppo automobilistico transalpino in una nota. Il Governo francese ha soddisfatto soltanto tre delle quattro condizioni poste per appoggiare la proposta di fusione di FCA con Renault, non essendo riuscito ad assicurarsi il sostegno di Nissan. Lo ha detto stamane il ministro delle Finanze Bruno Le Maire.

SAIPEM: contratto in Mozambico. La Società, in joint venture con altri operatori ha sottoscritto un accordo per la costruzione di un progetto Gnl (Gas naturale liquefatto) onshore in Mozambico. Il Gruppo italiano sarà titolare di una quota lavori nel progetto per un valore a oggi pari a circa 6 miliardi di dollari ed opererà come leader di esecuzione del progetto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,58	5,18	17,80	15,23
Salvatore Ferragamo	19,35	3,04	0,77	0,72
Atlantia	22,47	2,60	1,58	1,34
UniCredit	10,07	-3,45	15,93	16,28
Tenaris	10,75	-3,29	3,37	3,05
Banco BPM	1,67	-2,23	20,29	22,54

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,28% a 364)

Francia – CAC 40 (+0,45% a 5.292)

AXA: vendite oltre 40 mln di azioni di Axa EQH. Axa ha annunciato la vendita di 40 mln di azioni ordinarie della controllata AXA Equitable Holdings a investitori istituzionali (Morgan Stanley e Barclays). L'accordo prevede anche un'opzione concessa agli acquirenti di rilevare 6 mln di azioni aggiuntive entro 30 giorni. Gli acquirenti proporranno poi la vendita delle stesse azioni tramite un'offerta pubblica sul mercato.

CREDIT AGRICOLE: nuovo piano industriale 2019-22. Il Gruppo bancario francese ha annunciato il nuovo piano industriale 2019-22, che prevede tra l'altro una crescita dell'utile netto di oltre il 3% l'anno fino a superare la soglia di 5 mld di euro nel 2022, rispetto ai 4,4 mld di euro registrati a fine 2018. In termini di redditività, il coefficiente ROTE è atteso superare l'11% al termine del periodo in questione, mentre a livello patrimoniale, il coefficiente CET1 dovrebbe attestarsi all'11%. Inoltre, il rapporto cost/income, al netto del contributo al Fondo di risoluzione bancario, è atteso scendere al di sotto del 60%, mentre il costo del rischio dovrebbe attestarsi intorno ai 40pb. Infine, il payout, ovvero la percentuale di utili distribuiti sotto forma di dividendi, è stimato attestarsi al 50%. Crédit Agricole punta a migliorare la crescita in tutti i mercati in cui opera e di conseguire sinergie complessive, derivanti da una ottimizzazione e integrazione dell'intera struttura, per circa 10 mld di euro entro il 2022; sul fronte dell'innovazione e trasformazione tecnologica, la Banca stima di allocare circa 15 mld di euro per migliorare l'efficienza operativa.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	12,95	2,29	5,54	5,97
Essilorluxottica	105,90	2,27	0,78	0,82
Lvmh	349,50	2,16	0,69	0,61
Société Générale	22,42	-1,32	6,38	5,83
Volkswagen	142,78	-1,30	1,11	1,19
Daimler	48,05	-1,09	4,22	5,03

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

USA – Dow Jones (+0,82% a 25.540)

BOEING: indiscrezioni circa colloqui con compagnie aeree cinesi per la fornitura di velivoli. Secondo quanto riportato da Bloomberg, Boeing starebbe negoziando uno dei più importanti ordinativi di aerei di linea con le compagnie cinesi. Le discussioni riguarderebbero la fornitura di circa 100 velivoli a corridoio doppio come il 787 Dreamliners e il 777X, il nuovo modello di lungo raggio.

Nasdaq (+0,64% a 7.575)

AMAZON: presentati i primi droni per le consegne. Amazon ha presentato a Las Vegas i primi dispositivi di volo, Prime Air, per le consegne automatizzate dei propri pacchi. Completamente elettrici, i droni sarebbero in grado di coprire un raggio di 25 km consegnando pacchi con un peso fino a 2 kg.

MICROSOFT-ORACLE: alleanza nel cloud computing. I due gruppi tecnologici hanno siglato un accordo che prevede il collegamento dei propri data center in modo che i clienti reciproci possano utilizzare più facilmente i servizi cloud offerti dalle due società.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	54,75	2,86	6,73	7,33
Microsoft	125,83	2,17	9,62	8,87
Procter & Gamble	106,73	1,96	2,43	2,17
Walgreens Boots Alliance	50,80	-1,36	1,91	1,97
IBM	131,49	-0,90	0,96	0,95
Exxon Mobil	72,98	-0,83	4,03	3,91

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 *
American Airlines	30,36	4,26	2,24	1,90
Mercadolibre	569,15	3,16	0,21	0,20
Verisign	200,33	3,11	0,26	0,25
Micron Technology	33,34	-3,33	6,66	7,21
Ctrip.Com International-Adr	33,73	-3,27	1,46	1,62
Western Digital	37,90	-3,17	2,14	2,07

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,01% a 20.774)

Andamento contrastato per le Borse asiatiche in mattinata, con il listino cinese in deciso ribasso mentre il Nikkei archivia le contrattazioni poco sotto la parità (-0,01%), frenato nuovamente dal rafforzamento dello yen.

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

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di maggio	50,0 49,7
Area Euro	PPI a/a (%) di aprile	3,1 3,2
	PPI m/m (%) di aprile	-0,3 0,3
	(••) PMI Servizi di maggio, finale	52,9 52,5
	(••) PMI Composito di maggio, finale	51,8 51,6
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-0,5 -0,4
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	1,5 1,5
Germania	(••) PMI Servizi di maggio, finale	55,4 55,0
Francia	(••) PMI Servizi di maggio, finale	51,5 51,7
Regno Unito	PMI Servizi di maggio	51,0 50,6
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di maggio	27 180
	(•••) ISM non Manifatturiero di maggio	56,9 55,7

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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: Raffaella Caravaggi