

Apertura positiva per i BTP

Temi della giornata

- Macro: mercato calo per la produzione industriale tedesca ad aprile.
- Azionario: nuova seduta in rialzo per Wall Street sulle speranze di un accordo con il Messico.
- Cambi: EUR/USD in area 1,1250 dopo la riunione della BCE.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-	-	-0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-	-	-3,3
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-1,9	-0,5	0,5
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	-1,8	-0,4	-0,9
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di aprile	17,9	19,5	22,6
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di aprile	-4,98	-4,74	-5,46
	(●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	0,4	0,3	-1,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di aprile	1,1	1,0	-0,7
	Produzione manifatturiera m/m (%) di aprile	0,0	-	-1,1
	Produzione manifatturiera a/a (%) di aprile	0,5	-	0,6
USA	(●●●) Variazione occupati non agricoli (migliaia) maggio	-	185	263
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	3,6	3,6
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di maggio	-	3	4
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di aprile	-	11,5	10,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, preliminare	95,5	95,8	95,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento Flash BCE.

7 giugno 2019

10:12 CET

Data e ora di produzione

7 giugno 2019

10:16 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	363	-0,22	10,43
FTSE MIB	20.178	0,11	10,12
FTSE 100	7.260	0,55	7,90
Xetra DAX	11.953	-0,23	13,20
CAC 40	5.278	-0,26	11,58
Ibex 35	9.169	0,20	7,37
Dow Jones	25.721	0,71	10,26
Nikkei 225	20.885	0,53	4,35

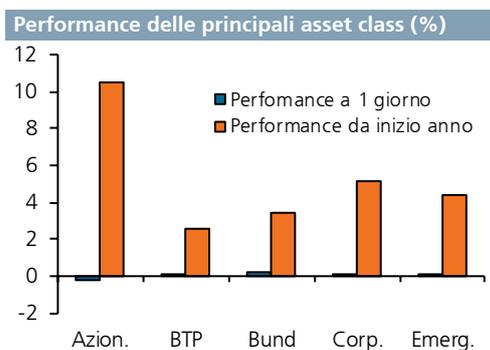
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,50	-2,30	2,90
BTP 10 anni	2,49	1,80	-25,50
Bund 2 anni	-0,65	2,30	-4,40
Bund 10 anni	-0,24	-1,30	-48,10
Treasury 2 anni	1,88	2,18	-60,91
Treasury 10 anni	2,12	-1,74	-56,68
EmbiG spr. (pb)	226,84	-0,10	-11,57
Main Corp.(pb)	66,11	0,09	-22,26
Crossover (pb)	291,04	1,50	-62,65

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	1,13	0,52	1,39
Dollaro/yen	108,20	-0,11	1,33
Euro/yen	122,19	0,39	2,73
Euro/franco svizzero	1,12	0,04	0,77
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,15	0,28
Euro/Sterlina	0,89	0,37	1,10
Petrolio (WTI)	52,59	1,76	15,81
Petrolio (Brent)	61,67	1,72	14,63
Gas naturale	2,32	-2,27	-15,80
Oro	1.339,24	0,78	4,50
Mais	420,50	1,39	7,61

Nota: 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



Nota: 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 (+0,11% a 20.178)

ENEL: verso la cessione di impianto a carbone russo. La controllata Enel Russia ha approvato la vendita dell'impianto a carbone Reftinskaya, ad una società che fa capo a Siberian Generating Company, per una cifra non inferiore ai 21 miliardi di rubli pari a circa 286 milioni di euro al tasso di cambio attuale. Il valore è soggetto ad eventuali aggiustamenti fino al 5%. Il closing dell'operazione è previsto entro 18 mesi dal momento dell'efficacia della cessione.

FIAT CHRYSLER: lettera di John Elkann ai dipendenti. La decisione di ritirare la proposta di fusione con Renault è stata presa per proteggere gli interessi del Gruppo italo-americano e solamente dopo che è diventato chiaro che il dialogo non poteva spingersi oltre. Lo ha scritto il presidente di FCA, John Elkann, in una lettera inviata ai dipendenti, aggiungendo che il Gruppo rimane aperto a valutare ogni opportunità che si presenterà per perseguire la propria strategia di sviluppo.

Altri titoli

MEDIASET: probabile cambio della sede legale. Secondo fonti di stampa (il Messaggero, Reuters) la prossima settimana sarebbe in programma un CdA che esaminerebbe un piano per il trasferimento della sede legale ad Amsterdam. Lo spostamento della sede legale in un territorio neutro, scrive il quotidiano romano, faciliterebbe un probabile processo di aggregazione con l'emittente tedesca ProSieBenSat.1, di cui il gruppo italiano ha recentemente acquistato una quota del 9,6%.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	131,20	1,86	0,57	0,51
Terna	5,68	1,57	7,61	7,03
Salvatore Ferragamo	19,64	1,52	0,69	0,70
Azimut Holding	14,91	-3,06	2,01	2,52
Juventus Football Club	1,55	-2,27	20,05	14,76
Banca Generali	22,86	-2,14	0,53	0,55

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,22% a 363)

Francia – CAC 40 (-0,26% a 5.278)

ENGIE: sentenza della Corte Suprema brasiliana riguardo all'acquisto di TAG. La Corte Suprema brasiliana ha deciso di respingere il ricorso contro la vendita della controllata di Petrobras, TAG, e di annullare pertanto un'ingiunzione che aveva sospeso la cessione della stessa società a Engie.

SANOFI: nomina di Paul Hudson come nuovo AD. Il Consiglio di Amministrazione di Sanofi ha annunciato di aver nominato Paul Hudson come nuovo Amministratore Delegato, a partire dal prossimo settembre, al posto di Olivier Brandicourt, che andrà in pensione. Hudson aveva ricoperto la carica di CEO di Novartis Pharmaceuticals.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	173,70	2,12	1,05	0,90
Iberdrola	8,78	2,02	26,67	16,83
Sanofi	75,02	1,78	2,36	2,37
Unibail-Rodamco-Westfield	135,00	-2,39	0,46	0,40
Orange	13,63	-1,98	7,14	6,66
BNP Paribas	41,01	-1,74	5,18	4,53

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

USA – Dow Jones (+0,71% a 25.721)

Nasdaq (+0,53% a 7.616)

GOOGLE: acquisizione di Looker. Google ha annunciato l'acquisizione di Looker, una piattaforma unificata per la business intelligence, le applicazioni dati e per l'analisi integrata. L'operazione, che permetterà di unificare i servizi con Google Cloud, ha un controvalore di circa 2,6 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	120,68	2,58	1,77	2,15
Exxon Mobil	74,31	1,82	4,25	3,92
Johnson & Johnson	136,68	1,71	2,27	2,20
Travelers Cos	149,00	-0,57	0,50	0,37
Unitedhealth Group	241,82	-0,39	1,03	1,26
Nike	82,45	-0,33	2,11	1,93

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 *
Advanced Micro Devices	31,82	7,86	24,11	16,68
Tesla	205,95	4,76	3,99	3,71
Netease -Adr	252,45	2,80	0,27	0,35
Biomarin Pharmaceutical	80,49	-3,71	0,47	0,48
Vertex Pharmaceuticals	167,75	-3,19	0,52	0,44
Lululemon Athletica	170,38	-1,81	0,57	0,55

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,53% a 20.885)

Borse asiatiche nuovamente contrastate sul finale di settimana, con il Nikkei che archivia la giornata odierna in rialzo dello 0,53%. Gli investitori sembrano restare cauti nonostante un maggior ottimismo riguardo alle politiche commerciali statunitensi, in particolare nei rapporti col Messico, mentre guardano con attenzione ai dati odierni del mercato del lavoro negli USA, per interpretare le future mosse della Fed.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
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	0,5 0,6
	(●●) Investimenti t/t (%) del 1° trimestre	1,1 0,5
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0 0,0
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	0,3 0,0
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-5,3 -5,6
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	3,4 3,6
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	-1,6 -0,9
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett	218 215
	(●●) Sussidi di disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett	1682 1660
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di aprile	-50,8 -50,7

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/lir0/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