

BTP negativi, occhi puntati su Bruxelles
Temi della giornata

- Macro: tornano a crescere le spese dei consumatori francesi ad aprile, occhi puntati sulle indagini di fiducia italiane di maggio.
- Azionario: Wall Street in calo sui minimi di giornata, in scia a rinnovati timori sulla crescita economica
- Risorse di base: apertura debole in Europa in scia al cambio di scenario, in negativo, circa un possibile e rapido accordo commerciale fra USA e Giappone.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di maggio	-	110,0	110,5
	(●) Fiducia delle imprese di maggio	-	100,4	100,6
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di maggio	-	-7	-12
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	4,9	4,9
Francia	PPI m/m (%) di aprile	-0,6	-	0,0
	PPI a/a (%) di aprile	2,2	-	2,0
	(●) CPI m/m (%) di maggio, preliminare	0,2	0,3	0,3
	(●) CPI a/a (%) di maggio, preliminare	1,0	1,1	1,3
	CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	0,2	0,3	0,4
	CPI armonizzato a/a (%) di maggio, preliminare	1,1	1,2	1,5
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,3	0,3	0,3
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	1,2	1,1	1,1

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 Fiat Chrysler Automobile, Mensile Obbligazioni.

29 maggio 2019
09:54 CET

Data e ora di produzione

29 maggio 2019
10:00 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	365	-0,30	11,24
FTSE MIB	20.261	-0,50	10,57
FTSE 100	7.269	-0,12	8,04
Xetra DAX	12.027	-0,37	13,90
CAC 40	5.313	-0,44	12,30
Ibex 35	9.192	-0,27	7,63
Dow Jones	25.348	-0,93	8,66
Nikkei 225	21.003	-1,21	4,94

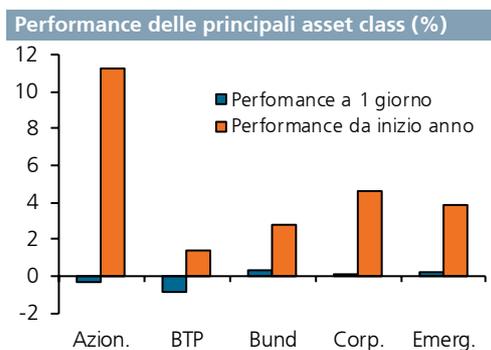
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,66	4,20	18,10
BTP 10 anni	2,68	0,60	-5,90
Bund 2 anni	-0,64	0,50	-3,10
Bund 10 anni	-0,16	-1,70	-40,30
Treasury 2 anni	2,12	-3,97	-36,34
Treasury 10 anni	2,27	-5,44	-41,84
EmbiG spr. (pb)	227,25	0,44	-11,16
Main Corp.(pb)	68,91	0,97	-19,46
Crossover (pb)	297,03	3,77	-56,65

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	1,12	-0,23	2,51
Dollaro/yen	109,54	0,01	0,11
Euro/yen	122,31	-0,22	2,63
Euro/franco svizzero	1,13	0,26	-0,10
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,12	0,63
Euro/Sterlina	0,88	-0,11	1,88
Petrolio (WTI)	59,14	0,87	30,24
Petrolio (Brent)	70,11	0,00	30,32
Gas naturale	2,58	-0,62	-4,97
Oro	1.277,84	-0,56	-0,29
Mais	420,25	3,96	7,55

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 (-0,50% a 20.261)

TELECOM ITALIA: indiscrezioni riguardo la chiusura della cessione di Persidera. Secondo quanto riportato da Milano Finanza, Telecom avrebbe accettato l'offerta presentata dal fondo di investimento F2 riguardo la cessione di Persidera, società che controlla cinque multiplex (i canali tv per la trasmissione del digitale terrestre). L'offerta riguarda il 100% della società per un importo pari a 240 mln di euro e la chiusura della transazione potrebbe avvenire nell'arco di un paio di settimane, in quanto mancherebbero solo i dettagli.

Altri titoli

MEDIASET: acquisita partecipazione in ProSiebenSat.1 Media. Mediaset ha annunciato di aver acquistato il 9,6% del capitale della società tedesca ProSiebenSat.1 Media, importante gruppo televisivo in Europa e in particolare in Germania, Austria e Svizzera, diventandone in tal modo primo azionista. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato di Mediaset, l'acquisizione rappresenta un investimento di lungo periodo e corrisponde a diritti di voto per il 9,9% del capitale, escludendo le azioni proprie.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,44	2,04	127,45	97,99
Prysmian	15,57	1,33	1,36	1,88
Ferrari	129,05	0,94	0,46	0,50
Leonardo	9,66	-2,21	2,70	2,52
Fincobank	9,50	-1,98	10,81	5,43
Unipol Gruppo	4,16	-1,63	3,13	2,47

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,30% a 365)

Germania – Xetra Dax (-0,37% a 12.027)

BASF: l'Autorità francese Anses ritira l'autorizzazione per i fungicidi a base di epoxiconazole. L'Autorità di controllo e la sicurezza alimentare francese (ANSES) ha annunciato di ritirare l'autorizzazione per la commercializzazione del fungicida epoxiconazole, che viene utilizzato nelle coltivazioni di grano e barbabietola da zucchero, di cui vengono venduti circa 200 tonnellate all'anno in Francia. Basf produce fungicidi a base di epoxiconazole attraverso i marchi Adexar, Eclipse e Opera.

Olanda – Aex (-0,02% a 549)

ARCELORMITTAL: ridotta la produzione negli stabilimenti europei. Il principale produttore di acciaio al mondo ha annunciato di aver tagliato la produzione negli stabilimenti europei per fronteggiare la debole domanda, anche se si tratta di una decisione temporanea fintanto che le condizioni di

mercato non permetteranno di aumentare nuovamente l'output.

Svizzera – SMI (-0,33% a 9.681)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI. Secondo i dati rilasciati dalla Federazione dei produttori di orologi svizzeri, le esportazioni in aprile sono calate dello 0,4% rispetto al dato dell'analogo periodo del 2018. A livello geografico, il dato è stato condizionato dalla debolezza in mercati chiave come quello cinese (-5,5%) e di Hong Kong (-3,9%), bilanciata dalla crescita registrata in USA (+16,8%), Giappone (+21,2%) e Singapore (+18,8%). A livello europeo, una variazione positiva è registrata nelle esportazioni in Germania (+1,6%) e marginalmente in Francia (+0,1%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bayer	55,43	1,39	2,79	3,54
Lvmh	342,60	1,17	0,58	0,58
Vivendi	23,63	0,98	6,63	3,52
Linde	165,45	-2,22	0,77	0,85
Safran	119,25	-2,09	0,82	0,74
Essilorluxottica	104,00	-2,07	0,81	0,92

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

USA – Dow Jones (-0,93% a 25.348)

Nasdaq (-0,39% a 7.607)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	163,71	0,66	2,49	2,27
Boeing	354,88	-0,01	0,70	0,86
Microsoft	126,16	-0,06	7,03	8,23
Unitedhealth Group	242,06	-2,25	1,41	1,62
Intel	43,57	-2,24	8,67	8,67
Procter & Gamble	104,46	-2,09	2,02	2,18

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 *
Advanced Micro Devices	29,03	9,80	14,95	13,59
Activision Blizzard	43,50	2,86	2,91	2,70
Facebook	184,31	1,79	3,88	4,89
Kraft Heinz	29,06	-6,59	3,39	2,59
Mylan	17,90	-5,69	2,77	2,49
Biomarin Pharmaceutical	84,50	-5,13	0,57	0,50

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,21% a 21.003)

Andamento contrastato per i listini asiatici nel corso della mattinata, con i soli indici cinesi in controtendenza rispetto a una generalizzata debolezza. Il Nikkei archivia infatti le contrattazioni in calo dell'1,21% sulla scia anche di un nuovo rafforzamento dello yen, tornato vicino ai massimi di metà mese nei confronti del dollaro. A pesare sono ancora i timori sul fronte della crescita economica, aggravati dalla mancanza, per ora, di rassicurazioni in tema di rapporti commerciali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) M3 (%) di aprile	4,7 4,4
	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di maggio	0,3 0,4
	(••) Fiducia dei consumatori di maggio, finale	-6,5 -6,5
	(••) Indicatore situazione economica di maggio	105,1 104,0
	Fiducia nel Manifatturiero di maggio	-2,9 -4,3
	Fiducia nei Servizi di maggio	12,2 11,0
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di marzo	2,6 2,7
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di maggio	134,1 130,0

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-famiglia/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: Daniela Piccinini