

**BTP pesanti in apertura di seduta**

**Temi della giornata**

- Macro: occhi puntati sull'inflazione italiana e tedesca di maggio.
- Azionario: il tema dei dazi condiziona ancora i mercati azionari.
- Risorse di base: prezzi del petrolio ai minimi da quasi tre mesi sui timori di un rallentamento globale che potrebbe frenare la domanda.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di aprile	-	-	0,0
	PPI a/a (%) di aprile	-	-	3,7
	● CPI NIC m/m (%) di maggio, preliminare	-	0,2	0,2
	● CPI NIC a/a (%) di maggio, preliminare	-	1,0	1,1
	● CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	-	0,2	0,5
	● CPI armonizzato a/a (%) di maggio, preliminare	-	1,0	1,1
	● PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-	0,2	0,2
	● PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-	0,1	0,1
Germania	●● Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-2,0	0,1	0,0
	●● Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	4,0	1,4	-2,0
	●● CPI m/m (%) di maggio, preliminare	-	0,3	1,0
	●● CPI a/a (%) di maggio, preliminare	-	1,6	2,0
	● CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	-	0,3	1,0
	● CPI armonizzato a/a (%) di maggio, preliminare	-	1,4	2,1

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Materie Prime.

31 maggio 2019

10:25 CET

Data e ora di produzione

31 maggio 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

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	362	0,58	10,11
FTSE MIB	19.948	-0,26	8,86
FTSE 100	7.218	0,46	7,28
Xetra DAX	11.902	0,54	12,72
CAC 40	5.249	0,51	10,95
Ibex 35	9.158	0,85	7,24
Dow Jones	25.170	0,17	7,90
Nikkei 225	20.601	-1,63	2,93

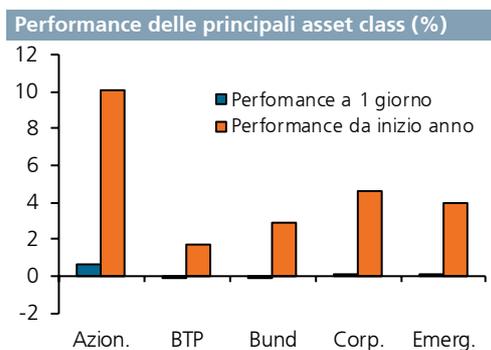
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,65	2,40	17,50
BTP 10 anni	2,66	1,50	-8,60
Bund 2 anni	-0,64	0,50	-3,00
Bund 10 anni	-0,18	0,40	-41,70
Treasury 2 anni	2,06	-4,81	-42,69
Treasury 10 anni	2,21	-4,72	-47,09
EmbiG spr. (pb)	228,31	-0,88	-10,10
Main Corp.(pb)	69,97	-0,81	-18,40
Crossover (pb)	303,23	-1,63	-50,46

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	1,11	0,02	2,76
Dollaro/yen	109,69	0,29	-0,03
Euro/yen	122,16	0,32	2,75
Euro/franco svizzero	1,12	0,08	0,29
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,06	1,05
Euro/Sterlina	0,88	0,08	1,72
Petrolio (WTI)	56,59	-3,77	24,62
Petrolio (Brent)	66,87	-3,71	24,29
Gas naturale	2,55	-2,93	-7,72
Oro	1.287,22	0,37	0,44
Mais	436,25	4,18	11,64

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 (-0,26% a 19.948)

**CNH: importante commessa in Francia.** Heuliez Bus, marchio che fa parte del gruppo CNH Industrial, ha ottenuto una commessa di circa 133 mln di euro per la fornitura di autobus elettrici a Parigi da parte dell'operatore dei trasporti RATP. Le consegne verranno effettuate nell'arco di due anni a partire dal 2020.

**FCA: condizioni di fusione non negoziabili da parte di FCA.** Secondo quanto riportato dal quotidiano francese Les Echos, alcuni manager di Renault avrebbero voluto rivedere le condizioni riguardanti la possibile fusione, mentre FCA ritiene tali elementi non negoziabili. Nel frattempo, FCA avrebbe chiesto un incontro con Nissan e Mitsubishi per spiegare la proposta presentata al Gruppo francese, di cui le case automobilistiche nipponiche sono partner.

**LEONARDO: dichiarazioni dell'AD.** A margine di un incontro in Canada, l'Amministratore Delegato di Leonardo ha dichiarato di essere fiducioso riguardo le prospettive per l'intero 2019, non escludendo che il Gruppo possa raggiungere risultati migliori di quanto atteso, ovvero ordini compresi tra 12,5 e 13,5 mld di euro e ricavi nel range di 12,5-13 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	9,79	3,82	3,35	2,65
Buzzi Unicem	18,06	2,91	0,65	0,76
Pirelli & C	5,19	1,65	2,35	2,54
Salvatore Ferragamo	19,42	-2,71	0,59	0,70
Exor	57,70	-1,70	0,59	0,38
Enel	5,56	-1,45	27,27	26,34

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,58% a 362)

**SETTORE AUTO.** Il comparto europeo torna nuovamente a essere condizionato dal tema dei dazi, con la decisione del presidente Trump di imporre tariffe pari al 5% alle importazioni di beni provenienti dal Messico, fino a quando il Paese centramericano non interromperà il flusso di clandestini verso gli Stati Uniti. Inoltre, le tariffe potrebbero salire ulteriormente al 25% entro ottobre. La decisione condiziona i principali gruppi automobilistici europei che hanno impianti nel Paese centroamericano per la produzione di vetture e componentistica per il mercato statunitense.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	474,55	2,92	0,34	0,27
Amadeus It	68,94	2,19	0,92	1,22
Anheuser-Busch Inbev	74,00	1,96	1,17	1,59
Enel	5,56	-1,45	27,27	26,34
Unibail-Rodamco-Westfield	134,95	-1,03	0,37	0,41
Fresenius Se & Co	46,11	-0,51	1,28	1,68

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

### USA – Dow Jones (+0,17% a 25.170)

**COSTCO WHOLESALE: trimestrale superiore alle attese.** Il Gruppo retail ha archiviato i risultati del 3° trimestre fiscale con un utile per azione pari a 2,05 dollari al di sopra delle attese di consenso ferme a 1,70 dollari. Analogamente, le vendite del trimestre, al netto delle benzine e a tassi costanti, sono cresciute su base annua del 5,6%, al di sopra di quanto atteso dal mercato (+5,4%). I ricavi si sono attestati a 34,74 mld di dollari, in rialzo rispetto ai 32,36 mld di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, battendo anche in questo caso le stime degli analisti che risultavano pari a 34,76 mld di dollari.

### Nasdaq (+0,27% a 7.568)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Mcdonald'S	199,24	1,64	1,00	0,72
Coca-Cola	49,25	1,32	4,12	3,44
Intel	44,73	1,13	8,80	8,74
Verizon Communications	56,83	-2,32	4,86	3,69
Chevron	115,38	-1,19	2,26	2,25
Walgreens Boots Alliance	50,55	-1,13	1,80	1,99

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 *
Dollar Tree	98,31	3,14	1,19	0,75
Ross Stores	92,90	2,88	1,41	0,88
Workday -Class A	207,91	2,30	0,84	0,57
Kraft Heinz	27,40	-4,46	4,15	2,76
Mylan	17,21	-4,39	3,09	2,58
Wynn Resorts	111,43	-2,59	0,66	0,68

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

**Giappone – Nikkei 225 (-1,63% a 20.601)**

Nikkei in deciso calo a chiusura della giornata odierna, con le pressioni in vendita scaturite dalla nuova decisione del Presidente Trump di alzare i dazi del 5% sulle importazioni dal Messico, fino a quando il Paese centramericano non interromperà il flusso di clandestini verso gli Stati Uniti. Le tariffe potrebbero salire ulteriormente al 25% entro ottobre. L'indice nipponico archivia, in tal modo, l'intera settimana con un ribasso del 2,44%, arrivando a registrare un nuovo minimo da metà febbraio e perdendo anche l'area supportiva posta a 20.750 punti.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.	215	214
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1657	1662
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, seconda stima	3,1	3,0
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trimestre, seconda stima	1,3	1,2
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, seconda stima	0,8	0,9
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, seconda stima	1,0	1,3
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di aprile	-1,5	0,8
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di aprile	0,4	0,1

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

Calendario dati di oggi (prosegue dalla prima pagina)				
Paese	Indicatore	Eff. Cons. Prec		
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di maggio	-10	-12	-13
USA	(●) Indice Università del Michigan di maggio, finale	-102,0	102,4	
	(●●) Reddito personale m/m (%) di aprile	-	0,3	0,1
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di aprile	-	1,6	1,5
	(●●) Consumi privati m/m (%) di aprile	-	0,2	0,9
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di aprile	2,4	2,4	2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di marzo	1,1	1,2	1,3
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile, preliminare	0,6	0,2	-0,6
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di aprile, preliminare	-1,1	-1,5	-4,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	0,5	-0,9	0,5
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di marzo	-4,1	-	0,9

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](http://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](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](http://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