

Occhi puntati sui payrolls di maggio
Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street su cui hanno pesato soprattutto le prese di profitto.

- Cambi: accelera ancora il rialzo dell'euro che scambia ben oltre 1,1350 contro dollaro dopo le scelte ancora più espansive della BCE, nel meeting di ieri.

- Risorse di base: petrolio in forte recupero che lascia alle spalle la debolezza e la volatilità registrate ieri a causa delle incontrollate dichiarazioni pre-OPEC che hanno imperversato sul mercato.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-	-10,0	-20,5
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-	-	-18,4
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	-25,8	-19,9	-15,0
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	-36,6	-29,7	-15,4
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di maggio, finale	-36,0	-34,0	-34,0
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di maggio	-	-8.000	-20.537
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	19,5	14,7
	(●●●) Var. degli occupati nella Manifatturiera (migliaia) di maggio	-	-400	-1.330
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di aprile	-	-15,0	-12,0
Giappone	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di marzo	-	-	-11,0
	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, preliminare	-	76,3	84,7

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.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	359	-0,17	-11,24
FTSE MIB	19.634	-0,04	-16,47
FTSE 100	6.341	-0,64	-15,92
Xetra DAX	12.431	-0,45	-6,18
CAC 40	5.012	-0,21	-16,16
Ibex 35	7.567	-0,78	-20,76
Dow Jones	26.282	0,05	-7,91
Nikkei 225	22.864	0,74	-3,35

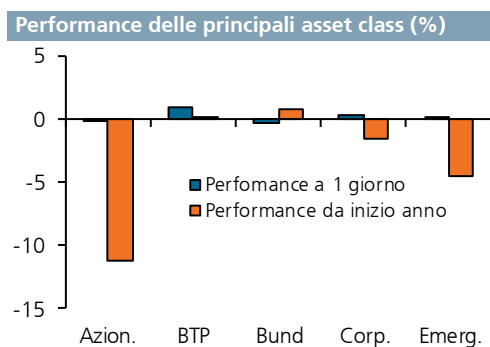
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,22	-13,60	26,30
BTP 10 anni	1,42	-13,30	0,90
Bund 2 anni	-0,61	2,60	-0,40
Bund 10 anni	-0,32	3,40	-13,50
Treasury 2 anni	0,19	0,40	-137,51
Treasury 10 anni	0,82	7,76	-109,41
EmbiG spr. (pb)	255,77	-3,44	81,04
Main Corp.(pb)	63,95	-0,94	19,90
Crossover (pb)	371,12	-3,10	164,75

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	0,82	-0,89
Dollaro/yen	108,97	0,06	-0,36
Euro/yen	123,45	0,87	-1,22
Euro/franco svizzero	1,08	0,20	0,24
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,07	4,99
Euro/Sterlina	0,90	0,75	-6,19
Petrolio (WTI)	37,41	0,32	-38,73
Petrolio (Brent)	39,99	0,50	-39,41
Gas naturale	1,82	0,05	-20,89
Oro	1.717,06	1,07	12,76
Mais	329,00	1,54	-17,96

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

5 giugno 2020
10:02 CET

Data e ora di produzione

5 giugno 2020
10:06 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 (-0,04% a 19.634)

SETTORE AUTO: proposte su incentivi acquisto auto. Alcuni partiti hanno proposto un emendamento al decreto Sviluppo per introdurre incentivi all'acquisto di auto Euro 6, ovvero con motori tradizionali ma di ultima generazione. L'incentivo arriverebbe fino a 4.000 euro in caso di rottamazione di un vecchio veicolo con almeno 10 anni di vita.

ENEL-TELECOM: ancora distanti da intesa su rete unica. L'AD di Enel Francesco Starace ha ribadito che qualsiasi rete che combini le diverse infrastrutture a banda larga presenti in Italia deve essere indipendente e non verticalmente integrata in un operatore che fornisce servizi anche ai clienti finali.

FCA: finanziamento SACE concesso con rendicontazione periodica. Il finanziamento da 6,3 miliardi richiesto da FCA a garanzia pubblica prevede meccanismi di rendicontazione e sanzioni in caso di mancato rispetto degli impegni su investimenti e livelli occupazionali in Italia, ha precisato il ministro dell'Economia Gualtieri.

Altri titoli

MONTE DEI PASCHI DI SIENA: al lavoro su piano industriale. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la Banca starebbe lavorando a un nuovo piano industriale, con obiettivi finanziari aggiornati, da sottoporre al Tesoro e alle Autorità europee in autunno. Il piano sarebbe focalizzato sulla cessione degli Npl e probabilmente sposterà in avanti il termine, attualmente previsto al 2021, per l'uscita del Ministero del Tesoro dal capitale della Banca.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,33	4,35	43,89	28,30
Banca Mediolanum	6,47	3,77	2,22	1,67
Poste Italiane	8,57	3,20	5,52	4,37
Salvatore Ferragamo	13,28	-2,64	1,51	0,91
Exor	52,54	-2,16	0,51	0,47
Atlantia	15,63	-1,98	2,42	1,98

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,17% a 359)

Germania – Xetra Dax (-0,45% a 12.431)

DAIMLER: riapertura degli impianti e nuovi segnali incoraggianti dalla Cina. il Gruppo ha annunciato la riapertura degli impianti produttivi a partire da giugno oltre ad aver registrato un significativo incremento della domanda di vetture in Cina.

Francia – CAC 40 (-0,21% a 5.012)

LVMH-TIFFANY: riunione del CdA per rivalutare l'operazione. Il Consiglio di Amministrazione del gruppo del Lusso francese si è riunito per valutare l'impatto della pandemia sull'acquisizione da 16,2 mld di dollari di Tiffany, annunciata lo scorso anno, con l'obiettivo eventualmente di rivedere i termini dell'operazione ribadendo, nel contempo, di non voler acquistare la partecipazione direttamente sul mercato. Secondo indiscrezioni, LVMH potrebbe valutare di riaprire le trattative e potenzialmente spingere Tiffany a ridurre il prezzo stabilito di 135 dollari per azione. Tiffany sarebbe pronta a procedere legalmente se il prezzo di acquisto venisse ridotto.

Spagna – Ibex (-0,78% a 7.567)

TELEFONICA: possibile cessione delle infrastrutture telefoniche in Germania. Secondo indiscrezioni di mercato, Telefonica sarebbe in trattative per cedere le infrastrutture telefoniche in Germania, attraverso la propria controllata tedesca. La transazione, che riguarderebbe circa 10 mila torri e altri dispositivi più piccoli, potrebbe essere effettuata in più fasi e avere un controvalore complessivo di circa 1,5 mld di euro.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,64% a 6.341)

BRITISH PETROLEUM: ipotesi di cessione di una parte della partecipazione nel campo esplorativo in Oman. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, BP starebbe valutando la cessione del 10% della partecipazione detenuta nel campo esplorativo del gas in Oman, nell'ambito del piano di cessione di asset non strategiche con l'obiettivo di ridurre la posizione debitoria ricavando circa 15 mld di dollari entro il 2021. Al momento, BP detiene il 60% in Khazzan natural gas field e l'operazione potrebbe comportare un incasso di circa 1 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	71,98	5,22	4,48	3,51
Vivendi	22,48	2,79	3,38	3,05
Société Générale	15,27	2,51	9,38	7,75
Bayer	62,70	-4,01	4,83	3,72
Daimler	37,00	-2,46	9,31	6,57
Koninklijke Ahold Delhaize	23,19	-2,36	4,11	4,15

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

USA – Dow Jones (+0,05% a 26.282)

AMERICAN AIRLINES: annuncia la ripresa di 130 rotte senza scalo a luglio. Il Gruppo ha annunciato che in luglio riprenderà circa 130 rotte senza scalo, sospese per la pandemia e stima di tornare ad operare con il 55% dei voli al posto del 20% di aprile e maggio. Le restrizioni volte a frenare la pandemia avevano fatto precipitare i viaggi aerei a livelli visti dagli anni Cinquanta. L'annuncio ha provocato il maggior rimbalzo della storia del titolo.

Nasdaq (-0,69% a 9.616)

AMAZON: interesse per una partecipazione nel secondo gruppo delle telecomunicazioni indiano. Secondo quanto riportato da Reuters, Amazon sarebbe in colloqui preliminari per acquisire una partecipazione pari a circa il 5% nel capitale della seconda società di telecomunicazioni indiana Bharti Airtel, per circa 2 mld di dollari. L'operazione garantirebbe ad Amazon di aver accesso a circa 300 mln di utenti, in uno dei mercati più importanti dell'area asiatica.

EBay: rivisto al rialzo il target del 2° trimestre. Ebay ha rivisto al rialzo gli obiettivi del 2° trimestre, in scia al miglioramento dei volumi di acquisto sul sito, registrati in aprile e proseguito anche in maggio. Il Gruppo si attende ora un incremento dei volumi tra il 23% e il 26% rispetto a quanto registrato nel 2° trimestre del precedente esercizio. In tal modo, l'utile netto per azione, rettificato per le componenti straordinarie, è stimato compreso tra 1,02 e 1,06 dollari da 0,73-0,80 dollari indicati in precedenza. Rivisto al rialzo anche l'obiettivo dei ricavi, che dovrebbero attestarsi tra 2,75 e 2,80 mld di dollari (dai precedenti 2,38-2,48 mld di dollari).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	184,30	6,43	4,77	4,06
Travelers Cos	118,00	3,08	0,52	0,54
Dow	42,71	2,59	1,18	1,26
Nike -CI B	101,28	-2,72	2,26	1,62
Unitedhealth Group	298,08	-2,38	1,31	1,31
Procter & Gamble	116,05	-2,09	1,99	2,17

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 *
United Airlines	39,10	16,20	15,30	10,62
Ebay	49,36	6,26	6,08	4,48
Marriott International -CI A	104,82	4,92	1,79	1,53
Zoom Video Communications-A	210,35	-6,04	6,66	3,53
Dexcom	344,85	-5,74	0,41	0,75
Incyte	93,80	-5,09	0,92	0,70

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,74% a 22.864)

Dopo un inizio incerto, la borsa di Tokyo recupera e chiude la seduta in rialzo (con il Nikkei a +0,74% e il Topix a +0,54%) supportati dalla debolezza dello yen che fornisce impulso ai titoli dell'export. A livello settoriale, Finanziari e Auto hanno guidato i rialzi. Di contro, le altre piazze asiatiche hanno chiuso contrastate, con Shanghai in moderato calo e Hong Kong sulla parità.

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

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●●●) BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5	-0,5
	(●●●) BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-0,25	0,25
	(●●●) BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0	0,0
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-11,7	-15,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di aprile	-19,6	-20,6
Regno Unito	PMI Costruzioni di maggio	28,9	29,4
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 1° trimestre, finale	-0,9	-2,7
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 1° trim., finale	5,1	5,0
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	1.877	1.833
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di 21.487.200 unità), sett.le		
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di aprile	-49,4	-49,4

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 separatezza 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 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