

**Avvio di settimana in rialzo per i listini europei**
**Temi della giornata**

- Azionario: il Nasdaq rinnova i massimi da inizio marzo.
- Cambi: il brutto dato occupazionale USA di venerdì tiene basso il dollaro e consente un consolidamento dell'euro/dollaro in area 1,0850.
- Risorse di base: si riduce il rialzo, in linea col ridimensionamento del recupero del petrolio che però sconta un ritorno della domanda quando tutte le economie forti usciranno dal lockdown.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di marzo	-	-20,0	-1,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di marzo	-	-18,3	-2,4

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 General Electric

**11 maggio 2020**
**09:55 CET**

Data e ora di produzione

**11 maggio 2020**
**10:05 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	322	1,12	-20,19
FTSE MIB	17.439	1,13	-25,81
FTSE 100	5.936	-	-21,30
Xetra DAX	10.904	1,35	-17,70
CAC 40	4.550	1,07	-23,89
Ibex 35	6.783	0,78	-28,97
Dow Jones	24.331	1,91	-14,74
Nikkei 225	20.391	1,05	-13,81

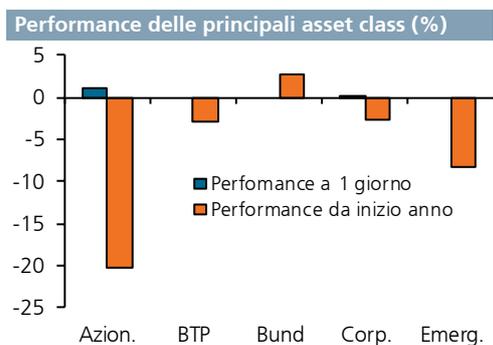
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,68	-10,20	72,80
BTP 10 anni	1,85	-7,40	43,30
Bund 2 anni	-0,78	-2,00	-17,70
Bund 10 anni	-0,54	0,80	-35,20
Treasury 2 anni	0,16	1,80	-141,23
Treasury 10 anni	0,68	4,22	-123,44
EmbiG spr. (pb)	323,55	-	148,82
Main Corp.(pb)	84,98	-0,91	40,93
Crossover (pb)	511,43	-4,79	305,06

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	1,08	0,24	3,47
Dollaro/yen	106,65	0,32	1,78
Euro/yen	115,50	0,48	5,30
Euro/franco svizzero	1,05	-0,12	3,05
Sterlina/dollaro USA	1,24	0,44	6,43
Euro/Sterlina	0,87	-0,17	-3,19
Petrolio (WTI)	24,74	5,05	-59,48
Petrolio (Brent)	30,97	5,13	-53,08
Gas naturale	1,82	-3,75	-18,83
Oro	1.702,70	-0,75	11,81
Mais	319,25	0,39	-20,39

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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (+1,13% a 17.439)

**BUZZI UNICEM: ricavi trimestrali.** I ricavi del 1° trimestre 2020 sono cresciuti più delle stime di consenso con un impatto del Covid-19 limitato, ma la società ha rinviato qualsiasi previsione alla chiusura del 1° semestre. Nei primi tre mesi dell'esercizio 2020 il produttore di cemento ha realizzato un fatturato consolidato pari a 688,5 milioni di euro, in aumento del 4,9% a/a (in aumento del 2,5% a parità di perimetro e cambi costanti).

**ENI: alcune precisazioni.** L'azienda ha precisato che gli obiettivi di crescita nel piano quadriennale sono organici e quindi non dipendono da acquisizioni. In relazione a potenziali dismissioni, il management ha dichiarato che ci sono diverse opzioni finalizzate ad ottimizzare la gestione che saranno valutate in coerenza con l'evoluzione dello scenario.

### Altri titoli

**FINCANTIERI: rinviato l'aggiornamento del piano industriale.** La società ha precisato che pubblicherà un aggiornamento del piano industriale insieme ai risultati del 1° semestre. L'AD ha dichiarato che la priorità è evitare un calo degli ordini.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,15	5,03	17,40	24,02
Atlantia	13,95	4,81	1,64	2,30
Prysmian	18,14	4,16	1,23	1,49
Moncler	32,78	-1,53	0,66	0,83
Pirelli & C	3,67	-0,84	2,36	4,46
Amplifon	22,30	-0,40	0,62	0,76

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,12% a 322)

**HENKEL: ricavi in lieve calo; ritirate linee guida.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con vendite in calo dello 0,8% su base nominale e dello 0,9% su base organica. Le vendite della divisione Beauty sono scese del 2,6% e del 3,9% rispettivamente e quelle degli adesivi hanno subito una flessione del 4,3%; di contro, i ricavi del comparto Lavanderia e Assistenza Domiciliare sono saliti del 5,3% e 5,5%. A livello di spaccato geografico, le vendite nei mercati emergenti sono cresciute del 2,2%, mentre sono scese del 2,8% nei mercati maturi. Il Gruppo ha ritirato le previsioni per l'anno fiscale 2020 a causa dell'incertezza dovuta alla pandemia, commentando che è impossibile in questo momento formulare previsioni affidabili.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Daimler	31,66	5,18	5,68	6,94
Siemens	88,33	4,77	3,12	3,77
BMW	51,42	4,16	2,51	2,49
Muenchener Rueckver	191,05	-1,98	0,66	0,90
Telefonica	4,22	-1,61	21,00	19,08
Sanofi	89,57	-1,30	2,62	3,26

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

**Principali società** Brembo, Finecobank, RCS MediaGroup

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (+1,91% a 24.331)

**PAYPAL: utili in forte calo e sotto le attese, ricavi in crescita; aprile con tendenza in netta ripresa e 1° maggio con volumi più elevati di sempre.** Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre con utili netti in flessione a 85 mln di dollari rispetto ai 667 mln di dollari, dell'analogo periodo precedente e un EPS pari a 0,07 dollari rispetto a 0,56 centesimi per azione dello scorso anno. L'EPS rettificato è rimasto invariato a 66 centesimi, contro i 75 del consensus di FactSet. Nel trimestre i ricavi sono cresciuti da 4,12 a 4,62 miliardi di dollari, anche se inferiori alle stime degli analisti a 4,74 mld. A sorprendere positivamente sono state le dichiarazioni del management secondo il quale in aprile le transazioni hanno invertito il trend di marzo e sono risultate in decisa ripresa, registrando i volumi più elevati di sempre nella giornata del 1° maggio.

**PFIZER: possibile esternalizzazione di alcune produzioni per concentrarsi sul vaccino anti Covid-19.** Secondo quanto riportato da Reuters, Pfizer sarebbe in trattative con alcuni produttori farmaceutici per esternalizzare la produzione di alcuni farmaci con l'obiettivo di focalizzare l'attenzione sullo sviluppo di un vaccino sperimentale contro il Covid-19.

### Nasdaq (+1,58% a 9.121)

**APPLE: nuovo impianto a Taiwan.** Secondo fonti di stampa riportate anche da Bloomberg, il governo di Taiwan avrebbe approvato il piano proposto da Apple riguardante la costruzione di un nuovo impianto produttivo, focalizzato sulla tecnologia Mini LED e Micro LED. Tale produzione avverrebbe in collaborazione con partner locali (AU Optronics Corp e Epistar Corp).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Dow	34,33	4,51	1,10		1,70
Caterpillar	112,11	4,49	0,82		1,21
Exxon Mobil	46,18	4,39	5,58		8,39
Mcdonald'S	181,23	0,06	0,90		1,25
Microsoft	184,68	0,59	8,85		14,39
Unitedhealth Group	287,00	0,70	0,78		1,40

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
United Airlines Holdings	25,42	11,74	8,75		8,06
Lam Research	265,40	7,18	0,71		0,79
Exelon	37,43	6,82	1,97		2,24
Seattle Genetics	157,67	-3,42	0,61		0,45
Cognizant Tech Solutions-A	57,16	-2,72	1,76		1,79
Fiserv	104,78	-2,37	1,68		1,89

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

## Giappone – Nikkei 225 (+1,05% a 20.391)

La borsa di Tokyo chiude la seduta in rialzo con il Nikkei a 20.391 (+1,1%) e l'indice Topix a 1.480 (+1,55%), in scia al recupero di Wall Street e all'imminente revoca del lockdown nella maggior parte delle regioni del Giappone entro il 31 maggio, che dovrebbe consentire il riavvio graduale delle attività commerciali e la ripartenza dell'economia.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	17,4 18,8
USA	(●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di aprile	- 2050020000
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di aprile	-14,7 15,0
	(●●●) Variazione occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di aprile	-1330 -

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-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 <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 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 (<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: Daniela Piccinini