

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

- Azionario: prosegue l'intonazione positiva dei listini europei dopo l'IFO tedesco superiore alle attese.
- Cambi: euro in rialzo sopra 1,09 contro dollaro; la BCE, pronta ad aumentare gli acquisti PEPP, e maggior fiducia nelle future mosse della UE sostengono la moneta.
- Risorse di base: apertura in deciso rialzo per il petrolio grazie alle rassicurazioni della PBoC sul sostegno alla crescita cinese e nonostante le tensioni USA/Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di marzo		3,4	3,5
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di maggio		87,3	86,9
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, finale		-	-48,3
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di marzo		-3,9	-0,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.; Settimana dei mercati.

26 maggio 2020
10:17 CET

Data e ora di produzione

26 maggio 2020
10:21 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	329	2,11	-18,55
FTSE MIB	17.596	1,61	-25,14
FTSE 100	6.108	-	-
Xetra DAX	11.391	2,87	-14,02
CAC 40	4.540	2,15	-24,06
Ibex 35	6.857	2,38	-28,20
Dow Jones	24.465	-	-
Nikkei 225	21.271	2,55	-10,08

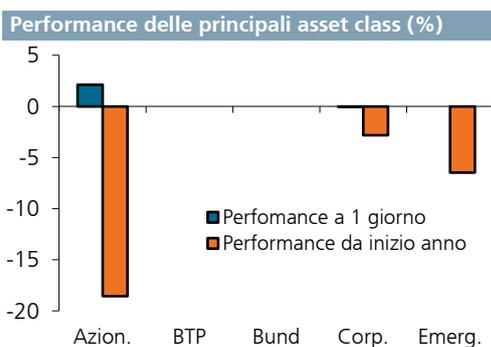
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,50	-1,40	54,60
BTP 10 anni	1,58	-2,20	16,30
Bund 2 anni	-0,68	0,20	-7,70
Bund 10 anni	-0,49	-0,70	-30,90
Treasury 2 anni	0,17	0,00	-140,15
Treasury 10 anni	0,66	0,00	-125,84
EmbiG spr. (pb)	300,48	0,00	125,75
Main Corp.(pb)	79,66	-0,25	35,61
Crossover (pb)	479,28	-1,23	272,91

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	1,09	0,05	2,99
Dollaro/yen	107,70	0,12	0,81
Euro/yen	117,32	0,17	3,80
Euro/franco svizzero	1,06	-0,07	2,51
Sterlina/dollaro USA	1,22	0,15	8,11
Euro/Sterlina	0,89	-0,09	-5,58
Petrolio (WTI)	33,25	-	-
Petrolio (Brent)	35,53	1,14	-46,17
Gas naturale	0,1475	-	-
Oro	1.728,10	-0,42	13,48
Mais	318	-	-

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 (1,61% a 17.596)

SETTORE MEDIA. Secondo le ultime stime Nielsen, il mercato pubblicitario italiano dovrebbe chiudere il 2020 con una flessione a doppia cifra ma al di sotto del 20%, come conseguenza degli impatti della recessione economica legata al Covid-19. Il 1° trimestre si è chiuso con una flessione su base annua del 9,2%, su cui ha pesato soprattutto la contrazione del 29% registrata in marzo, mese in cui sono entrate in vigore le misure restrittive del Governo in termini di spostamenti. Secondo la società di ricerche, il mercato è atteso stabilizzarsi nella seconda parte dell'anno, mentre il 1° semestre resterà pesantemente negativo. In tal modo, l'intero 2020 dovrebbe registrare un calo a doppia cifra, dopo la contrazione dello 0,9% del 2019, corrispondente a una raccolta pubblicitaria complessiva pari a 8,78 mld di euro.

ATLANTIA: secondo un piano dello Stato la quota di Atlantia in Autostrade dovrebbe scendere al 30%. Fonti di stampa riportano che secondo un piano indicato dal viceministro per le Infrastrutture Buffagni, Atlantia dovrebbe scendere nella quota di capitale di Autostrade al 30%, cedendo le quote a Cassa Depositi e Prestiti e F2I. Il Tesoro ha ribadito che fintanto che non sarà chiarito il tema della revoca, lo Stato non può garantire il finanziamento ad Autostrade.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	5,49	5,94	4,97	4,46
Cnh	5,29	5,50	4,48	3,79
Amplifon	24,12	4,87	0,95	0,70
Assicurazioni Generali	12,13	-0,37	6,78	5,98
Recordati	42,10	-0,14	0,57	0,44
FincoBank	10,16	-0,05	3,09	3,26

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+2,11% a 329)

Germania – Xetra Dax (+2,87% a 11.391)

DAIMLER: obiettivo di zero emissioni Co2 entro 2022. Daimler ha annunciato di voler raggiungere rigidi obiettivi in termini di emissioni inquinanti nell'ambito delle vetture prodotte, con l'intenzione di raggiungere entro il 2022 il target di zero emissioni di anidride carbonica a livello mondiale, aggiungendosi a quello già in vigore per il solo mercato europeo. L'Amministratore Delegato del Gruppo ha anche sottolineato che l'obiettivo riguarda anche la produzione di batterie.

LUFTHANSA: accordo per un piano di salvataggio statale. Secondo quanto anticipato dall'Agenzia di stampa Dpa (Deutsche Presse-Agentur), Lufthansa e il Governo tedesco avrebbero raggiunto un accordo riguardo a un piano di

sostegno da 9 mld di euro per evitare il fallimento della compagnia aerea. L'intesa prevede che lo Stato diventi il principale azionista con una quota pari al 20%, che potrebbe salire al 25% più un'azione, oltre a garantire un finanziamento alla stessa compagnia di bandiera. L'intesa deve essere ancora sottoposta all'approvazione di diverse Autorità, compresa la Commissione europea.

VOLKSWAGEN: sentenza nell'ambito del dieselgate in Germania. La Corte federale di Karlsruhe ha emesso una sentenza definitiva nei confronti di Volkswagen riguardo al pagamento da parte del Gruppo automobilistico di risarcimenti nei confronti di acquirenti di vetture diesel; in particolare, il Gruppo dovrà rimborsare una parte del prezzo sostenuto per l'acquisto di una vettura a marchio Volkswagen su cui era stata installata una centralina per modificare le emissioni di scarico inquinanti. Il pagamento parziale dipenderà dal numero dei km percorsi dall'auto e potrà essere sostituito dalla possibilità di restituire il veicolo da parte del proprietario.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	58,64	8,51	3,22	3,22
Bayer	62,13	7,77	3,47	3,53
Safran	80,36	6,18	0,97	1,10
Axa	15,19	-0,90	6,31	7,59
Koninklijke Ahold	22,60	-0,09	2,89	4,41
Bayerische Motoren Werke	50,29	0,42	1,69	2,31

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

USA – Dow Jones – mercato chiuso

Nasdaq- mercato chiuso

Giappone – Nikkei 225 (2,55% a 21.271)

La Borsa di Tokyo chiude in deciso rialzo, con il Nikkei in aumento del 2,55% sui massimi degli ultimi 3 mesi, dopo la revoca dello stato di emergenza decisa ieri dal Governo giapponese, sulla fiducia che l'economia gradualmente possa ripartire e sulle attese di un vaccino contro il coronavirus.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di maggio	79,5	78,6
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di maggio	78,9	80,0
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di maggio	80,1	75,0
	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,2	-2,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,3	-2,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di marzo, finale	84,7	-

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, 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 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: Elisabetta Ciarini