

Apertura tonica per i BTP
Temi della giornata

- Azionario: listini europei e asiatici positivi in apertura di settimana, sull'allentamento del lockdown in molti Paesi.
- Cambi: la Banca del Giappone lascia i tassi invariati ma si rende disponibile ad acquistare JGB in misura al target attuale, qualora sia necessario.
- Risorse di base: apertura debole per le commodity in scia all'ennesimo calo del petrolio che sconta uno scenario di surplus eccessivo e scarsa domanda.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|---|------------|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Nessun dato significativo in calendario | | | | |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

27 aprile 2020

10:28 CET

Data e ora di produzione

27 aprile 2020

10:32 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 | 309 | -1,30 | -23,43 |
| FTSE MIB | 16.859 | -0,89 | -28,28 |
| FTSE 100 | 5.752 | -1,28 | -23,74 |
| Xetra DAX | 10.336 | -1,69 | -21,99 |
| CAC 40 | 4.393 | -1,30 | -26,51 |
| Ibex 35 | 6.614 | -1,97 | -30,74 |
| Dow Jones | 23.775 | 1,11 | -16,69 |
| Nikkei 225 | 19.783 | 2,71 | -16,37 |

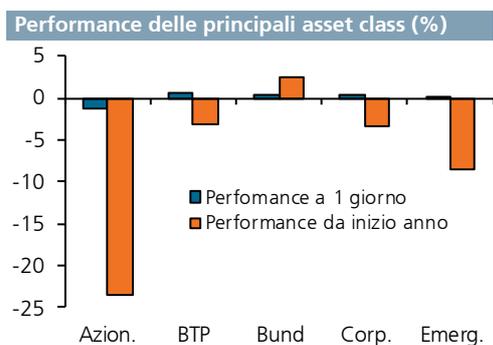
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,89 | -11,70 | 93,20 |
| BTP 10 anni | 1,84 | -14,70 | 42,70 |
| Bund 2 anni | -0,71 | -3,70 | -10,40 |
| Bund 10 anni | -0,47 | -4,90 | -28,80 |
| Treasury 2 anni | 0,22 | 0,54 | -134,46 |
| Treasury 10 anni | 0,60 | -0,07 | -131,67 |
| EmbiG spr. (pb) | 318,94 | 0,68 | 144,21 |
| Main Corp.(pb) | 83,91 | 1,31 | 39,86 |
| Crossover (pb) | 498,61 | 7,85 | 292,24 |

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 | 0,08 | 3,62 |
| Dollaro/yen | 107,51 | -0,01 | 0,99 |
| Euro/yen | 116,40 | 0,11 | 4,56 |
| Euro/franco svizzero | 1,05 | 0,08 | 2,98 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,24 | 0,05 | 6,76 |
| Euro/Sterlina | 0,88 | 0,05 | -3,38 |
| Petrolio (WTI) | 16,94 | 2,67 | -72,26 |
| Petrolio (Brent) | 21,44 | 0,52 | -67,52 |
| Gas naturale | 1,75 | -3,80 | -20,20 |
| Oro | 1.729,60 | 0,20 | 13,58 |
| Mais | 323,00 | -0,92 | -19,45 |

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 (-0,89% a 16.859)

ATLANTIA: distribuzione azioni proprie. Il CdA di Atlantia ha deliberato un piano di assegnazione gratuita di azioni agli oltre 12.000 dipendenti delle società italiane del Gruppo. Il piano prevede un numero massimo di azioni pari a 975.000, che equivale al 12% delle azioni proprie attualmente nel portafoglio della Società. Il piano sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci del prossimo 29 maggio e l'attribuzione ai dipendenti è prevista entro il corrente anno. Il Presidente Cerchiai e l'Amministratore Delegato Bertazzo hanno comunicato al Consiglio la decisione di rinunciare al 25% dei propri compensi fissi per il 2020 da maggio a fine anno, conferendo gli importi alla raccolta fondi promossa dal management del Gruppo.

DAVIDE CAMPARI: pronta per nuove operazioni di M&A. L'AD Bob Kunze-Concewitz in una intervista su Repubblica dichiara che il mondo degli alcolici si sta consolidando rapidamente e il gruppo è pronto a fare operazioni di M&A anche molto più importanti di quelle andate in porto finora.

GENERALI: dichiarazioni dell'AD. L'AD del Gruppo, in una intervista riportata da vari quotidiani, asserisce che il gruppo Generali è molto solido dal punto di vista operativo, finanziario, patrimoniale e di governance. Il manager ha ribadito che non c'è ragione di dubitare della stabilità del gruppo anche se "gli esatti effetti" della crisi del coronavirus restano incerti. Generali continua a guardare in maniera disciplinata ad acquisizioni e non esclude di poter valutare cessioni in modo opportunistico.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|-----------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Terna | 5,59 | 4,21 | 4,44 | 9,15 |
| Diasorin | 162,60 | 2,20 | 0,42 | 0,43 |
| Amplifon | 20,1 | 1,85 | 0,80 | 1,21 |
| Saipem | 2,17 | -3,81 | 9,08 | 13,20 |
| Banco BPM | 1,06 | -3,63 | 17,53 | 31,97 |
| UniCredit | 6,688 | -3,07 | 15,85 | 29,74 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,30% a 309)

Germania – Xetra Dax (-1,69% a 10.336)

ADIDAS: ricavi trimestrali in calo ma sopra le attese. Adidas ha chiuso il 1° trimestre con ricavi in calo del 19% rispetto a quelli dell'analogo periodo 2019, attestandosi a 4,75 mld di euro al di sopra dei 4,68 mld di euro stimati dal consenso. A livello di singole aree geografiche, i ricavi in Europa sono calati

dell'8,1% a 1,43 mld di euro (vs 1,46 mld stimati dal consenso) a cui si aggiunge la decisa flessione dei ricavi in Asia-Pacifico (-45%) a 1,18 mld di euro, che però sono riusciti a battere le stime di consenso ferme a 1,16 mld di euro. In aumento del 3,8% i ricavi in Nord America, che si sono attestati a 1,2 mld di euro contro 1,17 mld stimati dagli analisti. L'utile operativo è stato pari a 65 mln di euro, in forte calo rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio (-93%) e ben al di sotto di quanto stimato dal mercato (190,8 mln di euro), portando così il margine operativo al 49,3% (50,1% indicato dagli analisti). A causa dell'incertezza riguardo agli impatti derivanti dalla pandemia, il Gruppo non ha rilasciato nessun outlook riguardo all'attuale esercizio 2020, anche se si attende una forte contrazione delle vendite nel 2° trimestre per via della chiusura dei negozi, che potrebbe essere comunque limitata dalla riapertura delle attività in Cina. Il Gruppo, infatti, ha riscontrato un miglioramento delle vendite nel paese asiatico nelle prime settimane di aprile, sia a livello di negozi fisici che tramite il canale online.

BAYER: trimestrale in significativa crescita, superiore alle attese. Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con margini in deciso aumento; l'EBITDA rettificato è salito del 10,2% a 4,391 mld di euro, superando le attese degli analisti e l'EBIT è aumentato del 40,4% a 2,499 mld di euro. L'utile netto per azione è stato pari a 2,67 euro contro i 2,43 su base annua, superando le stime e il fatturato è cresciuto del 4,9% a 12,85 mld di euro contro stime di consenso a 12,56 mld. Le vendite della divisione farmaceutica si sono attestate a 4,55 mld (+4,4% su base annua) superando le stime degli analisti ferme a 4,5 mld, la divisione "Crop Science" è aumentata del 6,1% (oltre le attese) e l'EBITDA del 13%. La posizione finanziaria netta a fine trimestre si è attestata a 35,4 mld, in aumento del 3,9% rispetto a fine anno e il free cash flow del primo trimestre è stato negativo per 793 mln rispetto al dato positivo di 508 mld dell'analogo periodo 2019. Il management ha affermato che la pandemia continuerà a impattare sul business per l'intero 2020, che ad oggi è impossibile stimarne gli effetti e che sarà possibile solo più avanti; le linee guida fornite a febbraio non includono gli effetti della pandemia e stimano un fatturato tra 44 e 45 mld di euro e un EBITDA rettificato fra 12,3 e 12,6 mld di euro a cambi costanti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Sanofi | 90,94 | 2,31 | 3,55 | 4,46 |
| Danone | 62,50 | 0,90 | 1,99 | 3,25 |
| Crh | 26,06 | 0,81 | 2,93 | 3,96 |
| Ing Groep | 4,61 | -6,17 | 28,45 | 45,56 |
| Société Générale | 13,52 | -4,88 | 4,30 | 8,58 |
| Banco Santander | 1,90 | -4,66 | 67,07 | 98,76 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Gruppo Editoriale L'Espresso

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (+1,11% a 23.775)

Nasdaq (+1,65% a 8.635)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|-------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Home Depot | 212,18 | 4,87 | 1,04 | 1,91 |
| Apple | 282,97 | 2,89 | 9,40 | 15,60 |
| IBM | 124,72 | 2,78 | 1,75 | 2,03 |
| Boeing | 128,98 | -6,36 | 4,05 | 6,27 |
| Procter & Gamble | 118,78 | -0,52 | 2,40 | 4,41 |
| Johnson & Johnson | 154,86 | -0,42 | 2,67 | 3,83 |

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 * |
| Copart | 73,83 | 7,25 | 0,91 | 1,00 |
| Nxp Semiconductors | 94,43 | 7,21 | 1,26 | 1,48 |
| Expedia Group | 66,57 | 5,05 | 1,54 | 1,90 |
| Mercadolibre | 571,27 | -2,63 | 0,16 | 0,20 |
| Splunk | 128,63 | -2,32 | 0,56 | 0,84 |
| Illumina | 309,07 | -1,16 | 0,43 | 0,59 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+2,71% a 19.783)

Avvio di settimana in deciso rialzo per il Nikkei, in scia alle nuove decisioni di politica monetaria espansiva da parte della Banca centrale; quest'ultima ha rafforzato il piano di acquisto titoli, lasciando nel contempo i tassi di riferimento negativi. L'andamento odierno risulta sostenuto anche dall'intonazione positiva di Wall Street dell'ultima seduta di venerdì scorso, spingendo l'indice nipponico nuovamente in prossimità del livello resistenziale posto a 19.922 punti.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (venerdì) | | | |
|---------------------------------|--|------------|-------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. | |
| Germania | (●●●) Indice IFO di aprile | 74,3 | 79,7 |
| | (●●●) Indice IFO situazione corrente di aprile | 79,5 | 80,5 |
| | (●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di aprile | 69,4 | 75,0 |
| Regno Unito | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo | -3,7 | -4,0 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo | -4,1 | -4,8 |
| | (●) Fiducia dei consumatori GfK di aprile, preliminare | -34 | -40 |
| USA | (●) Indice Università del Michigan di aprile, finale | 71,8 | 68,0 |
| | (●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di marzo, preliminare | -14,4 | -12,0 |
| | (●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di marzo, preliminare | -0,2 | -6,5 |
| Giappone | (●●) CPI a/a (%) di marzo | 0,4 | 0,4 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo | -33,4 | - |
| | (●) Indice attività industriale m/m (%) di febbraio | -0,6 | -0,5 |

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: Raffaella Caravaggi