

Attesa per la proposta sul Recovery Fund
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street rinnova massimi di periodo per poi ridurre i guadagni in scia a nuove tensioni tar USA e Cina.
- Cambi: euro debole sotto 1,10; pesano le tensioni USA-Cina su Hong Kong e la minaccia di intervento da parte di Trump.
- Risorse di base: petrolio debole in apertura a causa dei timori circa la rapidità della ripresa globale e le tensioni a Hong Kong.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(••) Fiducia dei consumatori di maggio	93	92	95
	(••) Fiducia manifatturiera di maggio	70	85	68

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 maggio 2020
10:18 CET

Data e ora di produzione

27 maggio 2020
10:22 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	333	1,29	-17,51
FTSE MIB	17.860	1,50	-24,02
FTSE 100	6.068	1,24	-19,55
Xetra DAX	11.505	1,00	-13,17
CAC 40	4.606	1,46	-22,95
Ibex 35	7.004	2,15	-26,65
Dow Jones	24.995	2,17	-12,42
Nikkei 225	21.419	0,70	-9,46

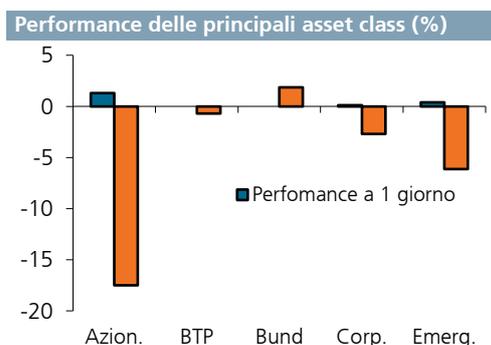
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,44	-5,60	49,00
BTP 10 anni	1,55	-2,50	13,80
Bund 2 anni	-0,64	3,70	-4,00
Bund 10 anni	-0,43	6,50	-24,40
Treasury 2 anni	0,17	0,41	-139,74
Treasury 10 anni	0,70	3,74	-122,10
EmbiG spr. (pb)	289,82	-10,66	115,09
Main Corp.(pb)	73,69	-5,96	29,64
Crossover (pb)	448,14	-31,14	241,77

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	1,10	0,76	2,25
Dollaro/yen	107,57	-0,12	0,93
Euro/yen	118,07	0,64	3,19
Euro/franco svizzero	1,06	0,24	2,28
Sterlina/dollaro USA	1,23	1,21	7,00
Euro/Sterlina	0,89	-0,45	-5,10
Petrolio (WTI)	34,35	3,3	-43,74
Petrolio (Brent)	36,17	1,80	-45,20
Gas naturale	1,79	3,6	-20,17
Oro	1.712,42	-0,91	12,45
Mais	319,00	0,3	-20,45

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro)



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

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 (+1,50% a 17.860)

ATLANTIA: incontro tra Ministri e il Premier per decidere sulla concessione di Autostrade. Programmato per oggi ore 10 il meeting fra il premier Conte e il ministro delle infrastrutture De Micheli e quello dell'economia Gualtieri per decidere le sorti della concessione di Autostrade; le ipotesi di stampa (il Messaggero) sono quelle di far scendere la partecipazione di Atlantia in Autostrade dall'88% al 30-40% e un taglio tariffario del 5% e l'ingresso di CDP/F2i nel capitale sociale di ASPI con una quota di maggioranza. Tale ipotesi è sostenuta dal Movimento 5 stelle che in tal modo potrebbe rinunciare all'idea di revocare la concessione.

PRYSMIAN: contratto in Grecia del valore di 270 mln di euro. Il Gruppo ha annunciato di aver ottenuto un contratto del valore di 270 mln di euro da Ariadne Interconnection, società interamente controllata dal gestore ellenico del sistema di trasmissione della rete elettrica. Il contratto riguarda la realizzazione del sistema di interconnessioni sottomarine tra l'isola di Creta e l'entroterra greco. Il primo lotto, del valore di 250 mln di euro, si riferisce alla progettazione, fornitura, installazione e collaudo di un sistema di cavi ad alta tensione in corrente continua dalla capacità di 1000 MW. Il secondo lotto, da 20 mln di euro, riguarda i collegamenti sottomarini per le telecomunicazioni per un totale di 670 km. La consegna e il collaudo di entrambi i progetti sono previsti nel periodo 2020-2023.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	11,05	7,28	0,91	0,62
Leonardo	5,86	6,70	5,00	4,51
Mediobanca	5,484	5,66	6,24	5,39
Diasorin	197,00	-5,92	0,53	0,39
Terna	5,81	-0,75	5,04	4,70
Italgas	4,834	-0,53	1,85	2,35

Nota: i titoli Nexi e Bper Banca non sono inclusi nella tabella in quanto oggetto di restrizione. * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,29% a 333)

Germania – Xetra Dax (+1,00% a 11.505)

DAIMLER: possibile sottoscrizione dell'IPO di Farasis Energy. Secondo indiscrezioni di stampa (Reuters), Daimler sarebbe intenzionata a intervenire nell'offerta pubblica di acquisto da 480 mln di dollari di Farasis Energy; l'obiettivo di Daimler sarebbe quello di assicurarsi una fornitura stabile di batterie per i veicoli elettrici prodotte dalla società cinese.

DEUTSCHE BANK: è proseguita anche ad aprile-maggio la performance positiva del trading. Secondo quanto dichiarato

dall'Amministratore Delegato, il Gruppo ha continuato a registrare performance positive nelle attività di trading sul reddito fisso anche nel periodo aprile-maggio, proseguendo i rialzi registrati nel corso del 1° trimestre. Per quanto riguarda il mercato tedesco, Deutsche Bank sta anche beneficiando delle attività di consulenza alle società che intendono far ricorso al pacchetto di aiuti messi a disposizione dal Governo.

VOLKSWAGEN: nuovo investimento azionario in Cina. Secondo quanto riportato da Reuters, Volkswagen sarebbe pronta a rilevare il 50% di Anhui Jianghuai Automobile Group per un importo di 3,5 mld di yuan, corrispondenti a 490,5 mln di dollari. In tal modo, il Gruppo tedesco diventerebbe l'azionista di maggioranza del produttore di batterie per veicoli elettrici Guoxuan High-Tech.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	86,60	7,77	1,02	1,09
Bnp Paribas	31,00	7,25	5,26	5,98
Airbus	62,81	7,11	3,50	3,21
Telefonica	4,06	-3,88	37,25	21,82
Deutsche Boerse	149,35	-2,74	0,49	0,62
Koninklijke Philips	40,97	-2,55	2,48	3,09

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

USA – Dow Jones (+2,17% a 24.995)

AMAZON: interesse per Zoox. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Amazon sarebbe in trattative per rilevare la startup attiva nei sistemi di guida autonoma Zoox. L'operazione dovrebbe avere un valore non inferiore a 3,2 mld di dollari, che corrisponderebbe a una valutazione fatta nel 2018. L'obiettivo è quello di avere veicoli senza conducente per la consegna dei pacchi, dal momento che il pagamento dei conducenti rappresenta per Amazon una voce di costo ancora importante.

WAL MART: accordo con ThredUp. Il gruppo retail statunitense ha annunciato la collaborazione col sito di rivendita ThredUp in modo da offrire circa 750 mila articoli di abbigliamento e accessori usati per donna e bambino, con marche quali Calvin Klein, Coach e Nike. Per Wal Mart si tratterebbe di aumentare la propria offerta in un segmento che negli ultimi anni sta registrando importanti crescite, soprattutto nella fascia dei cosiddetti millennial, e diversificare così la propria gamma di prodotti.

Nasdaq (+0,17% a 9.340)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	5g (M)	
Goldman Sachs	196,06	8,96	0,68	0,72	0,72
Raytheon Technologies	64,47	7,45	2,29	3,17	3,17
Dow	38,79	7,39	0,95	1,37	1,37
Microsoft	181,57	-1,06	9,20	12,02	12,02
Apple	316,73	-0,68	6,19	9,13	9,13
Procter & Gamble	112,03	-0,51	1,87	2,44	2,44

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	5g (M)	
United Airlines Holdings	29,54	16,30	9,72	9,32	9,32
Trip.Com Group -Adr	26,04	9,41	1,91	1,98	1,98
Ulta Beauty	237,98	7,87	0,41	0,34	0,34
Take-Two Interactive Software	130,20	-7,34	1,25	0,87	0,87
Vertex Pharmaceuticals	266,50	-6,48	0,57	0,71	0,71
Dexcom	381,79	-5,79	0,33	0,77	0,77

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Hewlett-Packard**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (+0,70% a 21.419)

La Borsa di Tokyo chiude una nuova seduta in rialzo, con il Nikkei in progresso dello 0,7%, in scia alla performance di Wall Street che mostra segnali di graduale ripresa delle attività, anche se a preoccupare gli investitori restano le tensioni fra USA e Cina, acuite dalla situazione critica di Hong Kong. Tali criticità hanno influito sulle Borse asiatiche che hanno chiuso contrastate, con l'indice MSCI Asia-Pacific, Giappone escluso, in moderata flessione.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di marzo	3,9 3,4
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di maggio	86,6 87,0
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, finale	- 48,3
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di marzo	-3,8 -3,9

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, 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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini