

Accordo sulle nomine UE

Temi della giornata

- Governativi: i BTP confermano forza relativa, con il decennale sotto l'1,8% e lo spread verso Bund in area 215pb.
- Azionario: seduta in moderato rialzo per Wall Street, in un clima che torna a essere caratterizzato da una particolare cautela.
- Risorse di base: apertura di giornata in marginale recupero in scia al petrolio che recupera grazie alle scorte API, dopo le forti prese di beneficio di ieri.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di giugno	-	50,0	50,0
Area Euro	(••) PMI Servizi di giugno, finale	-	53,4	53,4
	(••) PMI Composito di giugno, finale	-	52,1	52,1
Germania	(••) PMI Servizi di giugno, finale	-	55,6	55,6
Francia	(••) PMI Servizi di giugno, finale	-	53,1	53,1
Regno Unito	PMI Servizi di giugno	-	51,0	51,0
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di giugno	-	140	27,4
	(•••) ISM non Manifatturiero di giugno	-	56,0	56,9
	(••) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	220	227
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	-	1.688
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di maggio	-	-0,4	-0,8
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di maggio	-	-53,2	-50,8
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, finale	-	-	-1,3
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di maggio, finale	-	-	0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	379	0,18	15,47
FTSE MIB	21.393	0,65	16,75
FTSE 100	7.559	0,82	12,35
Xetra DAX	12.527	0,04	18,64
CAC 40	5.577	0,16	17,89
Ibex 35	9.282	0,18	8,68
Dow Jones	26.787	0,26	14,83
Nikkei 225	21.638	-0,53	8,11

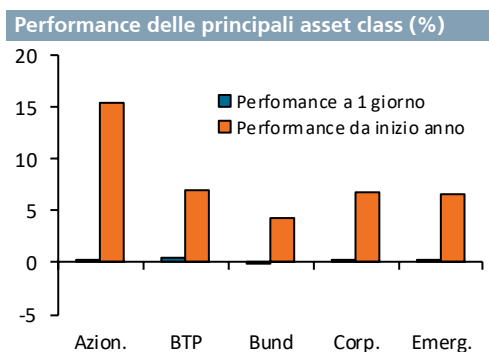
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,02	-8,00	-45,20
BTP 10 anni	1,84	-12,80	-90,30
Bund 2 anni	-0,76	-0,10	-14,80
Bund 10 anni	-0,37	-1,00	-60,90
Treasury 2 anni	1,76	-2,59	-72,65
Treasury 10 anni	1,97	-5,00	-71,02
EmbiG spr. (pb)	211,06	0,35	-27,35
Main Corp.(pb)	50,10	-0,83	-38,27
Crossover (pb)	245,13	-3,04	-108,56

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	-0,01	1,59
Dollaro/yen	107,88	-0,53	1,65
Euro/yen	121,76	-0,51	3,23
Euro/franco svizzero	1,11	-0,15	1,11
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,38	1,26
Euro/Sterlina	0,90	0,38	0,31
Petrolio (WTI)	56,25	-4,81	23,87
Petrolio (Brent)	62,40	-4,09	15,99
Gas naturale	2,24	-1,19	-18,75
Oro	1.418,65	2,49	10,62
Mais	426,00	0,83	7,17

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.

3 luglio 2019
10:10 CET
Data e ora di produzione

3 luglio 2019
10:17 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 (+0,65% a 21.393)

ATLANTIA: aggiornamento sulla concessione autostradale. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'estinzione unilaterale dell'intera concessione ad Autostrade per l'Italia (ASPI) è giustificata, ma il rischio di contenzioso potrebbe indurre il Governo a rinegoziare la convenzione. Il parere integrale dei tecnici incaricati dal Ministero dei Trasporti (MIT), secondo quanto riporta Reuters, definisce "realmente plausibile" la revoca anticipata della concessione con la società controllata dal gruppo Atlantia, a cui contesta un grave inadempimento negli obblighi di manutenzione, custodia e restituzione del Ponte Morandi di Genova, crollato lo scorso agosto causando la morte di 43 persone. Il rischio di contenzioso potrebbe però "consigliare una diversa soluzione, rimessa alla valutazione politica o legislativa, volta alla rinegoziazione della stessa convenzione". Atlantia ha sempre negato ogni addebito e ieri ha ribadito che sono ancora ignote le cause interne o esterne che hanno determinato la tragedia. I tecnici del MIT sono invece dell'avviso che "sia estremamente improbabile rinvenire un fattore esterno all'origine del crollo del tutto assorbente sul piano causale e pertanto idoneo ad escludere la responsabilità di ASPI". La tesi di Atlantia è che, in caso di revoca, avrà comunque diritto ad un indennizzo pari al valore attuale netto dei ricavi da gestione, secondo l'articolo 9-bis della convenzione. Alcuni analisti intervistati da Reuters ritengono che Atlantia possa richiedere allo Stato fino a circa 24 miliardi di euro. Secondo i tecnici non ci sarebbero gli estremi per chiedere l'indennizzo ma, poiché la convenzione è stata approvata per legge, l'articolo 9-bis potrebbe restare valido e ASPI potrebbe ottenere soddisfazione.

FCA: vendite USA in crescita nel mese di giugno. Fiat Chrysler USA ha registrato il suo miglior giugno in 14 anni, con una crescita delle vendite del 2% a 206.083 unità, trainato dai pick-up Ram che hanno registrato il mese più alto di vendite da quando il marchio è stato sganciato da Dodge e lanciato come divisione indipendente nel 2009. Le vendite dei pick-up Ram a giugno sono aumentate del 56% a 68.098 veicoli. Nel 2° trimestre le vendite di Ram hanno raggiunto 179.454 veicoli. Jeep invece ha visto diminuire le sue vendite del 12% a 76.826, le vendite del marchio Chrysler sono calate del 4% a 12.941 veicoli e le vendite del marchio Dodge sono diminuite del 17% a 38.561 veicoli.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: al via il polo delle costruzioni. Secondo fonti di stampa (Il Corriere della Sera e MF) la creazione di un maxipolo delle costruzioni denominato Progetto Italia sarebbe alle battute finali. Secondo il Corriere della Sera l'aumento di capitale necessario per Salini Impregilo potrebbe essere intorno a 600 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	23,01	3,79	2,50	1,66
Terna	5,76	3,52	7,96	7,39
Snam	4,47	2,64	16,74	11,01
Saipem	4,36	-2,72	4,72	6,82
Tenaris	11,53	-2,33	2,99	2,98
Ubi Banca	2,32	-1,91	11,57	9,43

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,18% a 379)

Germania – Xetra Dax (0,04% a 12.527)

BAYER: possibile riduzione della sanzione da 80 mld di dollari del secondo procedimento per il Roundup. Secondo quanto dichiarato dal giudice distrettuale di San Francisco, Vince Chhabria, il risarcimento da 80 mld di dollari stabilito nell'ambito del secondo procedimento a carico di Bayer, promosso da Edwin Hardeman, potrebbe essere ridotto. La componente legata ai danni punitivi, pari a 75 mld di dollari, è infatti ritenuta troppo elevata.

BMW: vendite negli Stati Uniti in crescita in giugno. BMW ha annunciato di aver registrato nel corso di giugno una crescita delle vendite di veicoli negli Stati Uniti; in particolare, il dato ha registrato un aumento su base annua del 7,5% a 31.627 unità, grazie soprattutto al deciso incremento dei veicoli commerciali leggeri e pick-up (+43,4%).

VOLKSWAGEN: vendite in aumento negli USA in giugno. Il Gruppo automobilistico tedesco ha registrato un aumento delle vendite di vetture negli USA pari al 10% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018, rappresentando in tal modo la migliore variazione del mese di giugno dal 2013.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	6,26	2,19	26,42	27,94
Anheuser-Busch Inbev	79,92	2,07	1,58	1,56
L'Oreal	254,00	1,89	0,47	0,44
Basf	62,73	-1,92	2,98	3,13
Bayer	60,53	-1,27	4,66	3,37
Fresenius Se & Co	48,08	-1,12	1,69	1,60

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

USA – Dow Jones (+0,26% a 26.787)

BROADCOM: trattative in atto per l'acquisto di Symantec. Secondo alcuni rumors di mercato (fonte Bloomberg) il colosso americano dei semiconduttori starebbe cercando di espandersi nel settore della cybersecurity tramite l'acquisto della connazionale Symantec. I rappresentanti di entrambe le compagnie non hanno rilasciato dichiarazioni in proposito.

VENDITE DI VETTURE. L'indice destagionalizzato SAAR, relativo alle vendite di vetture negli Stati Uniti, si è attestato nel corso di giugno a 17,30 mln di unità, in linea con il dato precedente di maggio, ma a un livello superiore a quanto atteso dal mercato (17 mln).

GENERAL MOTORS: pubblicati i risultati trimestrali. In un contesto di generale indebolimento della domanda nel comparto degli autoveicoli, General Motors ha consegnato 746.659 veicoli negli Stati Uniti nel 2° trimestre del 2019, una contrazione di 1,5 punti percentuali su base annua, dato in linea con le stime di mercato. Il gruppo statunitense rimane comunque ottimista riguardo all'andamento delle vendite del prossimo semestre, grazie alla crescita economica statunitense ancora solida e alle aspettative di tagli ai tassi che abatteranno i costi di finanziamento per la clientela.

Nasdaq (+0,22% a 8.109)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	58,13	2,59	4,39	3,99
Cisco Systems	55,81	1,95	12,45	8,58
Mcdonald'S	209,58	1,59	1,02	0,89
Chevron	122,93	-1,53	1,85	1,91
Dow	49,40	-1,52	1,40	1,38
Exxon Mobil	75,72	-1,10	4,20	4,07

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 *
O'Reilly Automotive	383,09	2,34	0,26	0,26
Alexion Pharmaceuticals	134,08	2,13	0,51	0,58
Sirius Xm Holdings	5,83	2,10	7,20	6,59
Xilinx	117,60	-2,93	1,40	1,31
Automatic Data Processing	161,96	-2,66	0,96	0,67
Western Digital	48,33	-2,66	3,38	2,29

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,53% a 21.638)

Prevalenza di ribassi per i principali listini asiatici a chiusura della seduta odierna, con il Nikkei che accusa un calo dello 0,53%, frenato dalle prese di profitto e dai nuovi timori sul fronte della crescita economica. Su quest'ultimo tema pesano i nuovi dati macroeconomici cinesi e le minacce statunitensi riguardo all'introduzione di nuovi dazi su beni europei.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di maggio	1,6	1,7
	PPI m/m (%) di maggio	-0,1	0,1
Germania	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-0,6	0,5
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	4,0	2,7
Francia	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di maggio	-	-
Regno Unito	PMI Costruzioni di giugno	43,1	49,2
USA	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di giugno	17,3	17,0
Giappone	Base monetaria a/a (%) di giugno	4,0	-

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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