

Avvio in calo per i listini europei
Temi della giornata

- Macro: occhi puntati sull'inflazione statunitense.
- Azionario: prese di profitto hanno caratterizzato Wall Street nella seduta di ieri, in un contesto ancora di preoccupazioni sul fronte dei rapporti con la Cina.
- Titoli di stato: apertura positiva per la carta domestica in una giornata ricca di collocamenti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) CPI m/m (%) di maggio	-	0,1	0,3
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di maggio	-	0,2	0,1
	(••) CPI a/a (%) di maggio	-	1,9	2,0
	(••) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di maggio	-	2,1	2,1
Giappone	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di aprile	5,2	-0,8	3,8
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di aprile	2,5	-5,3	-0,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

12 giugno 2019
10:05 CET

Data e ora di produzione

12 giugno 2019
10:10 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	370	0,66	12,71
FTSE MIB	20.610	0,61	12,47
FTSE 100	7.398	0,31	9,96
Xetra DAX	12.156	0,92	15,12
CAC 40	5.408	0,48	14,33
Ibex 35	9.282	-0,13	8,69
Dow Jones	26.049	-0,05	11,66
Nikkei 225	21.130	-0,35	5,57

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

Principali titoli e indici obbligazionari

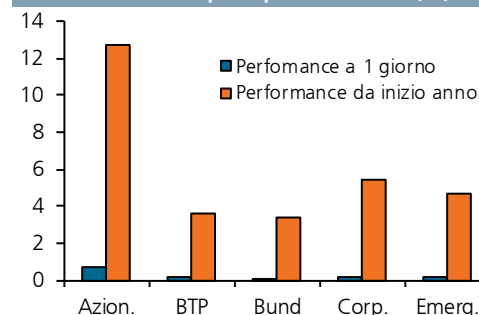
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,43	4,60	-4,00
BTP 10 anni	2,39	3,50	-34,90
Bund 2 anni	-0,67	0,00	-6,00
Bund 10 anni	-0,23	-1,30	-47,40
Treasury 2 anni	1,93	2,61	-55,81
Treasury 10 anni	2,14	-0,53	-54,11
EmbiG spr. (pb)	223,54	-1,23	-14,87
Main Corp.(pb)	60,64	-1,03	-27,73
Crossover (pb)	269,00	-5,18	-84,68

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	0,11	1,07
Dollaro/yen	108,46	-0,08	1,09
Euro/yen	122,88	0,03	2,18
Euro/franco svizzero	1,12	0,35	0,18
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,31	0,14
Euro/Sterlina	0,89	-0,19	0,92
Petrolio (WTI)	53,27	0,02	17,31
Petrolio (Brent)	62,29	0,00	15,78
Gas naturale	2,40	1,78	-13,08
Oro	1.328,48	0,08	3,66
Mais	427,75	2,89	9,47

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (0,61% a 20.610)

ATLANTIA: possibile partner nel salvataggio di Alitalia. Il vicepremier Matteo Salvini in una trasmissione televisiva ieri sera ha dichiarato che Atlantia sarebbe "un partner naturale" di Ferrovie dello Stato nel piano di salvataggio di Alitalia, aggiungendo che l'operazione potrebbe essere conclusa nelle prossime ore.

ITALGAS: aggiornamento al piano industriale al 2025. La società oggi presenta a Londra l'aggiornamento al piano industriale al 2025 che prevede per il 2019 investimenti tecnici per circa 700 milioni di euro, ricavi a circa 1,2 miliardi di euro, EBITDA tra 840 e 860 milioni di euro e un EBIT tra 460 e 480 milioni di euro. La RAB (il capitale investito netto riconosciuto) consolidata (incluso M&A) è attesa per fine anno a circa 6,7 miliardi di euro. Italgas in una nota sottolinea che al 2025, grazie sia allo sviluppo organico sostenuto dal previsto piano di investimenti, che al completamento delle gare d'ambito, la RAB si prevede avrà superato un livello di 10 miliardi di euro. I ricavi con il completamento delle gare d'ambito sono attesi intorno a 1,8 miliardi di euro con un EBITDA margin stimato intorno al 75%. La società conferma l'attuale politica di dividendi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	14,81	2,35	4,62	5,15
Banca Generali	23,74	2,24	0,55	0,54
CNH Industrial	8,36	2,05	3,25	4,08
Diasorin	98,50	-3,43	0,18	0,12
Recordati	37,63	-1,18	0,37	0,37
Salvatore Ferragamo	20,30	-0,44	0,62	0,74

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,66% a 370)

SETTORE AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla China Passenger Car Association, le vendite di vetture in Cina hanno registrato una flessione del 12,5% a 1,61 mln di unità nel corso di maggio. Il dato ha così rappresentato il dodicesimo calo mensile consecutivo, facendo seguito al -16,6% di aprile e al -12% di marzo. Sull'andamento hanno continuato a pesare le politiche commerciali protezionistiche.

Spagna – Ibex (-0,13% a 9.282)

INDITEX: vendite deboli e sotto le attese, migliore il dato della marginalità. Il Gruppo spagnolo, proprietario di marchi di abbigliamento quali Zara, ha archiviato il primo trimestre con un utile in crescita del 10% su base annua a 734 mln di euro, sostanzialmente in linea con le attese di mercato. Il sostegno è arrivato dalle vendite, cresciute del 5% a/a, a 5,93 mld di euro; il dato però ha disatteso le stime degli analisti che indicavano un valore pari a 6,09 mld di euro. Di contro, l'utile operativo è

battuto le attese di mercato, con un valore pari a 980 mln di euro contro i 932 mln indicati dagli analisti. L'EBITDA è stato pari a 1,68 mld di euro, contro i 1,23 mld di euro del consenso, così come il *gross margin* si è attestato al 59,5%, superando le stime di mercato (58,9%). Il Gruppo ha inoltre stimato un aumento delle vendite per l'intero esercizio compreso tra il 4% e il 6%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,53	3,53	14,43	18,43
Airbus	123,40	1,93	1,02	1,09
Kering	490,60	1,84	0,27	0,27
Sanofi	76,10	-1,55	3,38	2,48
Vivendi	24,20	-1,43	4,41	4,02
BBVA	5,00	-1,34	29,40	25,90

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

USA – Dow Jones (-0,05% a 26.049)

Nasdaq (-0,01% a 7.823)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	127,28	1,22	0,84	1,01
Cisco Systems	57,11	1,22	5,93	7,42
Verizon Communications	56,83	1,21	3,11	3,74
United Technologies	122,94	-3,96	1,06	0,77
Walt Disney	135,08	-1,45	1,52	2,00
Boeing	349,33	-1,26	0,51	0,75

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Baidu	115,37	3,23	1,49	1,87
Ctrip.Com International-Adr	36,19	3,11	1,67	1,67
Jd.Com -Adr	28,00	2,71	3,62	5,54
Workday -Class A	205,77	-3,71	0,59	0,61
Advanced Micro Devices	32,41	-2,47	21,14	17,58
Align Technology	308,88	-1,95	0,29	0,36

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,35% a 21.130)

Le prese di profitto tornano a caratterizzare i listini asiatici nelle contrattazioni della mattinata, con il Nikkei che accusa un calo dello 0,35%. Le pressioni in vendita hanno riguardato soprattutto i titoli petroliferi e quelli tecnologici, a cui si sono aggiunte le flessioni del telefonico, in un contesto comunque di generale debolezza. L'indice nipponico non riesce così a violare la prima barriera tecnica posta a 21.297 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di maggio	23,2	-
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di aprile	3,8	3,8
USA	(●) PPI m/m (%) di maggio	0,1	0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di maggio	0,2	0,2
	(●) PPI a/a (%) di maggio	1,8	2,0
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di maggio	2,3	2,3
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di maggio, preliminare	-	-
		27,3	

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-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 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_vwp_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/scriptlsir0/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 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: Monica Bosi