

Listini deboli, pesano le tensioni geopolitiche
Temi della giornata

- Azionario: apertura negativa per le borse europee sulle tensioni in Medio Oriente.
- Cambi: il dollaro accentua la propria debolezza in scia alla posizione accomodante della Fed; il cambio euro/dollaro è in area 1,14.
- Risorse di base: consolidamento in attesa del colloquio tra Trump e Xi Jinping al G20 di Osaka sui dazi; petrolio debole nonostante le tensioni in Medio Oriente.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) Fiducia delle imprese di giugno	102,0	104,0	104,1
	Aspettative per la propria impresa di giugno	8,0	13,0	12,7
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di aprile		2,5	2,7
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di giugno		131,0	134,1

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.

25 giugno 2019
10:40 CET

Data e ora di produzione

25 giugno 2019
10:45 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	374	-0,35	13,84
FTSE MIB	21.284	-0,49	16,15
FTSE 100	7.417	0,12	10,23
Xetra DAX	12.275	-0,53	16,25
CAC 40	5.522	-0,12	16,72
Ibex 35	9.193	-0,38	7,64
Dow Jones	26.728	0,03	14,58
S&P	2.945	-0,17	17,49
Nikkei 225	21.172	-0,53	5,78

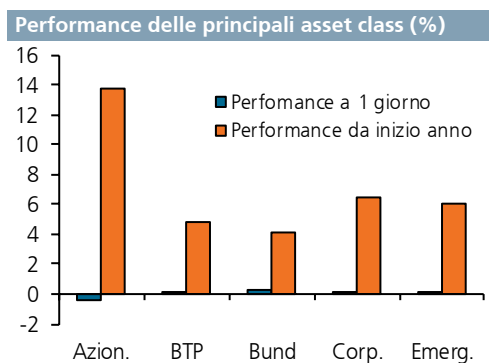
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,29	2,70	-18,60
BTP 10 anni	2,15	0,50	-58,80
Bund 2 anni	-0,74	-0,60	-13,30
Bund 10 anni	-0,31	-2,20	-54,90
Treasury 2 anni	1,73	-3,54	-75,54
Treasury 10 anni	2,01	-3,97	-66,99
EmbiG spr. (pb)	211,71	0,07	-26,70
Main Corp.(pb)	54,31	0,52	-34,06
Crossover (pb)	256,76	2,11	-96,93

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	1,14	0,18	0,55
Dollaro/yen	107,34	0,02	2,12
Euro/yen	122,25	0,21	2,68
Euro/franco svizzero	1,11	-0,20	1,56
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,00	0,07
Euro/Sterlina	0,89	0,22	0,47
Petrolio (WTI)	57,90	0,82	27,50
Petrolio (Brent)	64,86	-0,52	20,56
Gas naturale	2,30	5,35	-16,56
Oro	1.415,09	1,10	10,42
Mais	457,25	0,83	15,03

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 (-0,49% a 21.284)

UBI BANCA: smentisce interesse per Carige. La banca torna a smentire ogni interessamento per Carige e definisce "destituita di fondamento" qualsiasi ipotesi di aggregazione in riferimento a un articolo apparso stamane su *Repubblica*. L'AD Victor Massiah ha dichiarato di non vedere le condizioni per un salvataggio di Carige sul modello di quello utilizzato per le banche venete.

UNICREDIT: in stand-by la possibile offerta su Commerzbank. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Gruppo italiano avrebbe rimandato una possibile offerta su Commerzbank a data da definirsi. La sospensione dei lavori, in cui UniCredit sarebbe stata affiancata da Lazard e JPMorgan, sarebbe imputabile a un rifiuto della banca tedesca di impegnarsi su tale fronte dopo il fallimento dei colloqui per la fusione con Deutsche Bank.

ENEL: ritira offerta per Eneco. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Gruppo italiano, APG e Total (con le quali sarebbe stata in consorzio per l'operazione in oggetto) avrebbero ritirato le rispettive offerte non vincolanti. Rimarrebbero invece in gara il fondo Macquarie, la giapponese Mitsubishi e la francese EdF.

Altri titoli

SETTORE AUTO. Secondo i dati di ACEA, le immatricolazioni dei veicoli commerciali in UE sono aumentate dell'8,5% a maggio, segnando il quinto mese di crescita consecutiva. A spingere la domanda sono stati i mercati tedesco e francese in particolare, con aumenti nell'ordine rispettivamente del 24,7% e 12,6%. Domanda sostenuta peraltro in tutti i segmenti, specialmente nel mercato dei veicoli commerciali, le cui immatricolazioni sono aumentate del 6,5% da inizio anno per un totale di 1,1 milioni di nuovi veicoli.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	11,29	2,68	2,99	2,63
Davide Campari-Milano	9,20	2,62	3,03	2,35
Atlantia	23,78	2,10	2,23	1,51
Prysmian	17,49	-3,80	2,16	1,66
Hera	3,38	-3,53	6,36	3,18
Snam	4,63	-3,38	13,75	9,95

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,35% a 374)

Germania – Xetra Dax (0,53% a 12.275)

LUFTHANSA: mantiene interesse per Alitalia. Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), il Gruppo tedesco resta interessato al salvataggio di Alitalia, con un piano alternativo a quello

attualmente allo studio di Ferrovie e Delta. L'articolo di stampa aggiunge che Lufthansa sarebbe disposta a definire una nuova proposta qualora dal Governo italiano arrivasse un segnale di gradimento.

Francia – CAC 40 (-0,12% a 5.522)

CAPGEMINI: offerta per acquisire Altran. La società francese Capgemini ha lanciato un'offerta amichevole per acquistare la società di servizi di ingegneria e digitali Altran per 3,6 miliardi di euro (4,10 miliardi di dollari). Con l'acquisizione, Capgemini intende offrire ai propri clienti, che operano in settori che vanno dalle telecomunicazioni all'aerospaziale, un servizio migliorativo nella ricerca e sviluppo. Capgemini ha offerto 14 euro per azione di Altran in contanti, che rappresentano un premio del 22% rispetto al prezzo di chiusura di ieri pari a 11,47 euro. L'operazione dovrebbe essere completata entro la fine del 2019. Capgemini intende pagare 3,6 miliardi di euro in contanti e si assume il debito netto di Altran di 1,4 miliardi di euro. L'offerta verrà lanciata non appena saranno state concesse le autorizzazioni. Capgemini prevede inoltre di ridurre i costi di 70-100 milioni di euro entro 3 anni e di aumentare le vendite di 200-350 milioni di euro grazie ai nuovi servizi offerti ai clienti. La società risultante dall'operazione avrebbe un fatturato annuo di 17 miliardi di euro e più di 250.000 dipendenti. L'AD del Gruppo francese, Hermelin, ha dichiarato che Capgemini e Altran creeranno un leader in ingegneria, ricerca e sviluppo, che rappresentano insieme un mercato in espansione del 9% all'anno nei prossimi anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bayer	55,34	0,95	4,56	3,26
Vivendi	24,94	0,85	5,85	4,67
LVMH	371,25	0,80	0,81	0,65
Daimler	47,76	-3,75	5,67	4,68
Unibail-Rodamco-Westfield	129,25	-3,65	0,75	0,47
Koninklijke Ahold Delhaize	20,33	-3,10	5,25	3,91

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

USA – Dow Jones (0,03% a 26.728)

Nasdaq (-0,32% a 8.005)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	49,58	2,52	1,97	1,33
Merck & Co.	85,51	1,11	3,57	3,01
United Technologies	130,18	1,11	1,30	0,93
Home Depot	205,50	-1,86	2,05	1,17
Nike	84,50	-1,46	2,38	1,87
UnitedHealth Group	249,64	-1,05	1,46	1,14

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 *
Electronic Arts	99,00	3,85	1,48	1,15
Activision Blizzard	47,15	2,70	2,60	2,54
Western Digital	41,03	2,47	2,86	2,08
Celgene	93,47	-5,50	2,10	1,42
Alexion Pharmaceuticals	126,98	-4,09	0,75	0,56
Workday	209,07	-3,36	0,58	0,65

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **FedEx**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,53% a 21.172)

Le borse dell'area Asia-Pacifico sono tutte negative, appesantite dalle tensioni sul commercio internazionale e dalle indicazioni accomodanti da parte della Fed sui tassi, che hanno spinto al ribasso il dollaro e i rendimenti sui titoli statunitensi, mentre l'oro si avvia al massimo degli ultimi sei anni. La Borsa di Tokyo ha chiuso in ribasso spinta dal rafforzamento dello yen. L'indice Nikkei ha perso lo 0,53% per attestarsi a 21.172 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di giugno	97,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di giugno	100,3
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi giugno	94,8
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, finale	95,9

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, 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_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: Cristina Baiardi