

Scorte API e Iran spingono il petrolio
Temini della giornata

- Azionario: le borse europee avviano la seduta poco sotto la parità, dopo le dichiarazioni di ieri di Powell e in attesa della ripresa delle trattative commerciali tra Stati Uniti e Cina.

- Cambi: marginale recupero del dollaro contro il basket delle principali controparti dopo le parole di alcuni esponenti Fed.

- Titoli di Stato: BTP poco mossi in attesa della risposta del Governo alla UE.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, prelim.	-	-0,2	-2,1
	(••) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) maggio, prel.	-	0,1	0,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Dollaro statunitense.

26 giugno 2019
10:45 CET

Data e ora di produzione

26 giugno 2019
10:50 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	373	-0,26	13,54
FTSE MIB	21.128	-0,73	15,30
FTSE 100	7.422	0,08	10,32
Xetra DAX	12.228	-0,38	15,81
CAC 40	5.515	-0,13	16,57
Ibex 35	9.160	-0,36	7,26
Dow Jones	26.548	-0,67	13,81
S&P	2.917	-0,95	16,38
Nikkei 225	21.086	-0,51	5,19

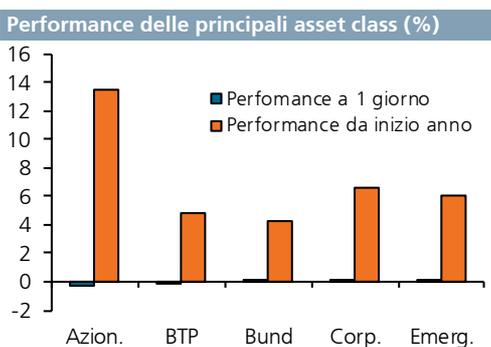
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,29	0,60	-18,00
BTP 10 anni	2,16	0,60	-58,20
Bund 2 anni	-0,74	0,30	-13,00
Bund 10 anni	-0,33	-2,40	-57,30
Treasury 2 anni	1,73	-0,06	-75,60
Treasury 10 anni	1,99	-2,93	-69,92
EmbiG spr. (pb)	213,98	2,27	-24,43
Main Corp.(pb)	55,10	0,79	-33,27
Crossover (pb)	261,67	4,91	-92,02

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	-0,23	0,78
Dollaro/yen	107,24	-0,09	2,21
Euro/yen	121,85	-0,33	3,00
Euro/franco svizzero	1,11	0,09	1,47
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,34	0,41
Euro/Sterlina	0,90	0,11	0,36
Petrolio (WTI)	57,83	-0,12	27,35
Petrolio (Brent)	65,05	0,29	20,91
Gas naturale	2,31	0,22	-16,38
Oro	1.425,72	0,75	11,25
Mais	457,50	0,05	15,09

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



Nota: 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 (-0,73% a 21.128)

FCA: rischio di multa per eccesso di emissioni. La società di consulenza AlixPartners ha stimato, sulla base dei livelli di emissioni inquinanti dichiarati dalla casa automobilistica a fine 2017, una multa dall'importo di 746 milioni di euro qualora il Gruppo non dovesse rispettare la normativa UE sugli obiettivi di emissione fissati per il 2021.

TELECOM ITALIA: aggiornamento su rete fissa. Il CdA della società previsto per domani dovrebbe esaminare le opzioni attualmente sul tavolo dell'ex monopolista per creare una rete fissa unica con Open Fiber. Il dossier riguardante la rete unica è molto complesso, soprattutto per le questioni regolatorie.

SALINI-IMPREGILO: progetto polo nazionale delle costruzioni. Secondo fonti di stampa (*// Messaggero*, Reuters), il progetto di un polo nazionale delle costruzioni, di cui farebbero parte Salini e altri operatori, potrebbe richiedere fino a 1,5 miliardi di nuovo capitale. Secondo le stesse fonti, una riunione di CDP (Cassa Depositi e Prestiti) fissata il 6 luglio dovrebbe deliberare sul progetto.

ATLANTIA: il Governo discute sulla revoca della concessione autostradale. Secondo fonti di stampa (Bloomberg e *// Sole 24 Ore*), nel corso di un vertice di Governo nella notte il Movimento 5-Stelle ha chiesto la revoca della concessione autostradale, incontrando però il veto della Lega.

MEDIOBANCA: interesse per Kairos. Secondo fonti di stampa (Bloomberg), l'istituto italiano sarebbe interessato all'acquisizione di Kairos Investment Management, controllata del gruppo svizzero Julius Bär. Tra gli offerenti anche la private equity J.C. Flowers e una banca asiatica, decisa però a rimanere per il momento anonima. Secondo la stessa fonte, l'ammontare delle offerte si aggirerebbe intorno ai 200 milioni di euro.

Altri titoli

IREN: interesse per asset idroelettrici in Valle d'Aosta. La società ha ripresentato una manifestazione di interesse alla Regione Valle d'Aosta per realizzare una società in cui fare confluire tutti gli asset rinnovabili della stessa Iren e di CVA (Compagnia Valdostana delle Acque). La proposta prevede di realizzare una società unica, con quote paritetiche (50% Iren e 50% Regione Valle d'Aosta). Se la proposta venisse accettata, nascerebbe una società con 1,55 Gigawatt di capacità idroelettrica installata, creando di fatto il terzo operatore nazionale del settore idroelettrico.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	17,67	1,44	0,93	0,74
Recordati	36,69	1,33	0,67	0,41
Prysmian	17,63	0,77	2,11	1,57
Davide Campari-Milano	8,94	-2,88	3,08	2,32
Nexi	8,82	-2,45	1,94	1,38
BPER Banca	3,54	-2,29	4,32	4,23

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,26% a 373)

Germania – Xetra Dax (-0,38% a 12.228)

BMW: nuova accelerazione verso l'elettrico. Durante il NEXTGen di ieri a Monaco la casa automobilistica tedesca ha dichiarato di avere in programma di rilasciare 25 nuovi modelli di autovetture ibride o elettriche entro il 2023, due anni prima di quanto annunciato precedentemente. L'intento sembrerebbe quello di mettersi al passo con i competitor nel comparto dell'elettrico e di ridefinire l'orientamento del Gruppo, alla luce degli stringenti target europei in materia di emissioni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	125,18	1,56	1,55	1,15
CRH	28,40	1,14	1,57	1,22
Fresenius Se & Co.	47,61	0,53	1,84	1,60
Koninklijke Ahold Delhaize	19,69	-3,10	5,55	3,96
Anheuser-Busch Inbev	78,23	-1,46	2,09	1,58
Kering	510,60	-1,43	0,27	0,28

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

USA – Dow Jones (-0,67% a 26.548)

FedEx: nel 4° trimestre in calo utile e ricavi. La società ha riportato nel 4° trimestre un calo dell'utile e dei ricavi del business Express Air e un incremento dei costi per il business Ground. Per il trimestre terminato il 31 maggio la società di trasporti e di consegne ha infatti riportato un calo dello 0,8% dell'utile operativo, che si è attestato a 1,32 miliardi di dollari. Il Gruppo ha registrato un incremento dei costi dopo l'avvio del servizio di consegne via terra attivo 6 giorni su 7 e dopo l'offerta di una buonuscita volontaria per i propri dipendenti. La perdita del trimestre si è attestata a 1,97 miliardi di dollari, pari a 7,56 dollari per azione, che comprende un onere contabile legato ai piani pensionistici. L'utile netto dello stesso periodo dell'anno precedente era invece arrivato a 1,13 miliardi di dollari, equivalenti a 4,15 dollari per azione.

Nasdaq (-1,51% a 7.885)

MICRON TECHNOLOGY: migliora l'outlook per il mercato dei chip. Il più grande produttore di chip di memoria per computer degli Stati Uniti ha dichiarato di aver ripreso alcune spedizioni alla cinese Huawei Technologies di prodotti che non sono soggetti alle regole restrittive dettate dal Governo americano. Micron era stata costretta a fermare le spedizioni a uno dei suoi più grandi clienti dopo che l'amministrazione Trump ha bandito Huawei dall'acquisto di tecnologia americana. Le vendite alla compagnia di telecomunicazioni cinese generano circa il 13% delle entrate annuali di Micron, secondo i dati Bloomberg. Inoltre, Micron ha migliorato l'outlook sul 4° trimestre sulla base di un lieve miglioramento della domanda di bit. In particolare, il management prevede una forte crescita delle spedizioni di tecnologia DRAM per i mercati della grafica cloud e dei PC nel 4° trimestre.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	52,95	1,92	3,44	1,99
McDonald's	205,71	0,88	0,97	0,82
Johnson & Johnson	144,24	0,82	2,71	2,28
Microsoft	133,43	-3,16	10,93	8,72
Nike – Cl. B	82,62	-2,22	2,42	1,86
Cisco Systems	56,08	-1,92	12,55	8,08

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mylan	18,65	3,84	4,15	2,51
Walgreens Boots Alliance	52,95	1,92	3,44	1,99
Biogen	240,29	1,86	0,95	0,73
Adobe	287,97	-3,97	1,82	1,09
Ctrip.Com International-Adr	35,00	-3,93	1,60	1,74
Dollar Tree	108,95	-3,34	0,92	0,84

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,51% a 21.086)

Deboli stamane i mercati asiatici, con Tokyo che ha terminato in negativo dello 0,5%, mentre Shanghai e Hong Kong oscillano intorno alla parità. Nel suo intervento di ieri, il governatore della Banca centrale USA Jerome Powell ha sottolineato che i rischi per l'economia americana sono aumentati, senza però modificare la precedente *guidance* sui tassi di interesse. L'attenzione degli operatori resta inoltre concentrata sul G20 di Osaka in programma nei prossimi giorni, a margine del quale è previsto un incontro tra Trump e il presidente cinese Xi Jinping.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	(●) Fiducia delle imprese di giugno	102,0 104,1
	Aspettative per la propria impresa di giugno	8,0 13,0
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di aprile	2,5 2,5
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di giugno	121,5 131,0

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-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