

Listini europei cauti con scambi ridotti
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia uno dei migliori trimestri degli ultimi anni.
- Cambi: movimenti minimi sulle valute in attesa dei verbali Fed di stasera mentre entrano nel vivo le trattative politiche, in Europa, in preparazione del Consiglio UE di luglio.
- Risorse di base: positive, in apertura, grazie anche alla forza del petrolio dopo il dato in calo delle scorte settimanali API di ieri sera.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di giugno	47,5	47,8	45,4
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	-	46,9	46,9
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	69	120	237
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	6,4	6,5	6,3
	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	45,2	44,6	44,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	13,9	3,5	-6,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	3,8	-3,2	-6,4
Francia	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	52,3	52,1	52,1
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	-	50,1	50,1
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di giugno	-	49,5	43,1
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di giugno	-	45,0	40,8
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di maggio	-	0,9	-2,9
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di giugno	-	-20,0	8,0
Giappone	(●●) Indice Tankan Manifatturiero 2° trimestre	-34	-31,0	-8,0
	(●●) Indice Tankan non Manifatturiero 2° trimestre	-17	-20,0	8,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Generali.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	353	0,16	-12,67
FTSE MIB	19.376	-0,37	-17,57
FTSE 100	6.170	-0,90	-18,20
Xetra DAX	12.311	0,64	-7,08
CAC 40	4.936	-0,19	-17,43
Ibex 35	7.231	-0,64	-24,27
Dow Jones	25.813	0,85	-9,55
S&P	10.059	1,87	12,11
Nikkei 225	22.122	-0,75	-6,49

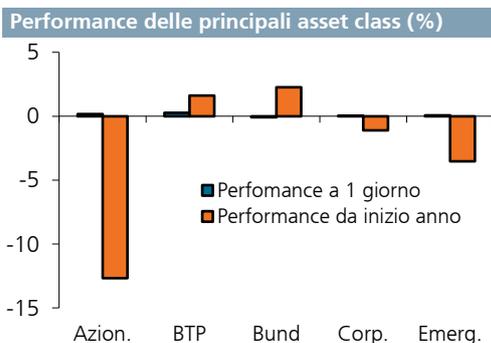
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,08	-2,70	12,70
BTP 10 anni	1,26	-4,00	-15,40
Bund 2 anni	-0,69	0,40	-8,60
Bund 10 anni	-0,45	1,60	-26,90
Treasury 2 anni	0,15	0,00	-142,06
Treasury 10 anni	0,66	3,27	-126,14
EmbiG spr. (pb)	256,50	-0,79	81,77
Main Corp.(pb)	66,94	-3,53	22,89
Crossover (pb)	383,56	-14,53	177,19

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	1,12	0,14	-0,12
Dollaro/yen	107,83	0,06	0,69
Euro/yen	121,23	0,19	0,60
Euro/franco svizzero	1,06	-0,41	1,90
Sterlina/dollaro USA	1,24	0,79	6,67
Euro/Sterlina	0,91	-0,64	-7,27
Petrolio (WTI)	39,27	-1,08	-35,69
Petrolio (Brent)	41,15	-1,34	-37,65
Gas naturale	1,75	2,46	-24,49
Oro	1.783,68	0,78	17,13
Mais	341,50	3,88	-14,84

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

1 luglio 2020
10:04 CET

Data e ora di produzione

1 luglio 2020
10:08 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

ATLANTIA: offerte per Telepass. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 ore, Bloomberg) la Società avrebbe ricevuto offerte per la cessione di una quota di minoranza di Telepass. L'obiettivo della holding che controlla anche Autostrade per l'Italia sarebbe quello di cedere una corposa minoranza (una quota anche superiore al 40%) a un soggetto finanziario capace non soltanto di aiutare Telepass a crescere, ma anche di portare know how e capacità tecnologiche per lo sviluppo di tutta una serie di servizi accessori.

BANCA MPS-BANCO BPM: colloqui tra le parti. Secondo fonti di stampa (Reuters) Monte dei Paschi sarebbe valutando scenari di integrazione con altri istituti, compreso Banco BPM, mentre il Ministero del Tesoro starebbe predisponendo un decreto per regolare l'uscita dall'azionariato della banca. Il Ministero dell'Economia detiene il 68% di MPS dopo il salvataggio del 2017 e si è impegnato con le Autorità europee a privatizzare la banca entro fine 2021. Per attirare potenziali partner, MPS ieri ha approvato il progetto di scissione parziale in favore di AMCO, la bad bank del Ministero del Tesoro, di crediti deteriorati per oltre 8 miliardi euro lordi.

MEDIOBANCA: la BCE esamina il nuovo statuto. La BCE sta esaminando il nuovo statuto sulla governance dell'istituto e potrebbe dare il suo parere entro la fine di luglio, in tempo perché la banca possa presentarlo al mercato, con i risultati, il 30 luglio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	24,22	3,02	2,34	3,29
Fiat Chrysler Automobiles	8,94	1,31	10,01	13,64
Amplifon	23,71	0,81	0,55	0,91
Telecom Italia	0,35	-3,48	110,98	165,01
Poste Italiane	7,74	-3,03	4,10	4,90
Pirelli	3,78	-2,71	2,90	3,83

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

BNP PARIBAS: proposta alla BCE di pagare dividendi nell'ultimo trimestre dell'anno. BNP Paribas è tra i principali sostenitori della richiesta da parte delle banche francesi nel convincere la BCE ad autorizzare il pagamento di dividendi nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno: è quanto emerso da alcune indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg. Inoltre, sempre secondo tali fonti, alcuni membri del comitato di Vigilanza dell'Istituzione Centrale sarebbero propensi ad accettare tale proposta relativa comunque a pagamenti di entità ridotte almeno per quest'anno, visto anche che la

raccomandazione originaria di sospendere la distribuzione dei dividendi aveva un termine almeno fino ad ottobre. L'Organismo di Vigilanza aveva anche annunciato che avrebbe comunque preso una decisione al riguardo a luglio. La proposta delle banche francesi verte sul fatto che il sistema dispone, nel complesso, di capitali sufficienti per distribuire dividendi senza compromettere la capacità di erogare credito alle imprese colpite dalla pandemia.

LVMH: attesa una ripresa graduale nel 2° semestre. L'Amministratore delegato del Gruppo, in occasione dell'assemblea degli azionisti, ha dichiarato di attendersi una ripresa delle attività nella seconda parte dell'anno, sulla base anche di segnali importanti registrati a giugno. D'altro canto, i risultati del 2° trimestre, che saranno rilasciati a fine luglio, dovrebbero registrare ancora importanti cali per via degli effetti della pandemia, dopo la flessione del 15% registrata dai ricavi nei primi tre mesi del 2020. Il Gruppo dovrebbe comunque continuare a mostrare una maggiore resilienza nonostante la chiusura di alcuni siti produttivi per diverse settimane.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Post	32,55	2,13	3,77	4,60
Muenchener Rueckver	231,40	1,85	0,43	0,70
Sap	124,32	1,54	2,63	3,59
Essilorluxottica	114,25	-2,72	0,68	0,76
Engie	11,00	-1,70	6,69	7,89
Total	33,98	-1,66	7,01	8,61

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

USA – Dow Jones

FED-EX: trimestrale in calo ma migliore delle attese. Fed-Ex ha chiuso il 4° trimestre fiscale con un utile per azione rettificato per le componenti straordinarie in deciso calo rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente anno, ma a un livello superiore alle attese di consenso: in particolare, il risultato si è attestato a 2,53 dollari, in calo su base annua da 5,01 dollari ma al di sopra di 1,53 dollari indicati dal mercato. Analogo comportamento per i ricavi, che hanno registrato una contrazione del 2,2% a 17,4 mld di dollari, battendo anche in questo caso i 16,3 mld indicati dagli analisti. In decisa flessione anche il margine operativo, risultato pari al 5,2% dal 9,6% dello stesso trimestre del precedente esercizio; anche in questo caso, il risultato ha superato le attese di consenso che indicavano un margine pari al 3,43%. Il Gruppo ha dovuto ridimensionare gli investimenti programmati per limitare gli impatti della pandemia e non ha rilasciato alcun outlook per l'esercizio fiscale in corso, anche se stima di poter beneficiare della ripresa economica a livello internazionale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	59,83	2,68	11,89	10,01
Microsoft	203,51	2,55	13,21	11,75
Nike	98,05	2,27	3,33	2,11
Boeing	183,30	-5,75	5,54	5,68
Dow	40,76	-0,54	1,92	1,39
Raytheon Technologies	61,62	-0,48	3,47	2,99

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 *
Xilinx	98,39	6,99	1,67	1,32
Tesla	1079,81	6,98	2,83	2,76
Lululemon Athletica	312,01	6,00	0,70	0,77
T-Mobile Us	104,15	-1,71	14,04	4,42
Baidu Inc - Spon ADR	119,89	-1,15	1,20	1,78
Dollar Tree	92,68	-1,06	1,29	1,08

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura negativa per la borsa di Tokyo, con il Nikkei in calo dello 0,75% e il Topix a -1,29%; gli indici nipponici non sono riusciti a beneficiare della chiusura positiva di Wall Street, influenzati dalle preoccupazioni per l'aumento dei contagi, a cui si sono aggiunte le indicazioni negative provenienti dagli indici Tankan sia manifatturiero che non manifatturiero, entrambi peggiori delle attese, facendo preoccupare gli investitori in merito alla ripresa economica.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di maggio	-0,3 -
	PPI a/a (%) di maggio	-7,2 -
	(●) CPI NIC m/m (%) di giugno, preliminare	0,1 0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di giugno, preliminare	-0,2 -0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	0,0 0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	-0,4 -0,3
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	0,3 0,3
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di giugno	0,3 0,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, preliminare	0,8 0,8
Francia	PPI m/m (%) di maggio	-0,1 -
	PPI a/a (%) di maggio	-4,1 -
	(●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	-0,1 0,3
	(●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	0,1 0,4
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	-0,1 0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	0,1 0,5
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-2,2 -2,0
	(●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-1,7 -1,6
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di aprile	4,0 3,8
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di giugno	98,1 91,5
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	2,9 2,8
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, preliminare	-8,4 -5,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, preliminare	-25,9 -23,1
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di aprile	-46,1 -

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-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 <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 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: Raffaella Caravaggi