

Rally di Nasdaq e Shanghai
Temi della giornata

- Azionario: il Nasdaq rinnova massimi storici.
- Titoli di stato: in attesa di BCE e consiglio Europeo il focus resta sull'offerta di titoli governativi.
- Risorse di base: petrolio condizionato dall'aumento dei contagi; scorte USA contrastate.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	7,1	7,0	3,6
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	1.375	1.427
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	18.750	19.290
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, preliminare	-32,0	-	-52,8
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di maggio	1,7	-5,0	-12,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di maggio	-16,3	-16,8	-17,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

9 luglio 2020
10:05 CET

Data e ora di produzione

9 luglio 2020
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	359	-0,91	-11,04
FTSE MIB	19.900	-0,57	-15,34
FTSE 100	6.156	-0,55	-18,38
Xetra DAX	12.495	-0,97	-5,69
CAC 40	4.981	-1,24	-16,68
Ibex 35	7.326	-1,62	-23,28
Dow Jones	26.067	0,68	-8,66
Nasdaq	10.493	1,44	16,94
Nikkei 225	22.529	0,40	-4,77

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

Principali titoli e indici obbligazionari

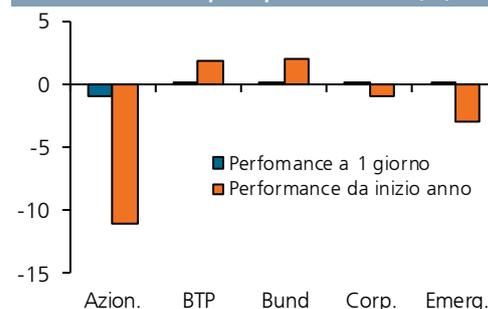
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,08	0,80	12,30
BTP 10 anni	1,20	-0,20	-21,00
Bund 2 anni	-0,67	0,30	-6,70
Bund 10 anni	-0,44	-1,10	-25,50
Treasury 2 anni	0,16	0,20	-141,04
Treasury 10 anni	0,66	2,47	-125,31
EmbiG spr. (pb)	244,45	0,20	69,72
Main Corp.(pb)	62,57	0,36	18,52
Crossover (pb)	364,73	2,12	158,36

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	0,41	-0,95
Dollaro/yen	107,30	-0,20	1,18
Euro/yen	121,63	0,20	0,27
Euro/franco svizzero	1,06	-0,01	2,07
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,34	4,98
Euro/Sterlina	0,90	0,07	-6,24
Petrolio (WTI)	40,90	0,69	-33,02
Petrolio (Brent)	43,29	0,49	-34,41
Gas naturale	1,82	-2,77	-21,35
Oro	1.812,63	0,94	19,03
Mais	346,25	0,80	-13,65

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

ATLANTIA: decisione sfavorevole della Corte Costituzionale. La Corte Costituzionale ha stabilito che il decreto legge con cui il governo ha escluso Autostrade per l'Italia dalla ricostruzione del ponte Morandi non è illegittimo. Oggi si riunisce il CdA per discuterne, mentre nel pomeriggio una delegazione del gruppo è attesa al Ministero del Tesoro per analizzare le proposte avanzate dalla società per risolvere in modo consensuale un accordo sulla concessione. Sul tavolo delle trattative sarà cruciale il tema dell'assetto azionario di ASPI. Secondo fonti di stampa (il Messaggero, Reuters) dopo il giudizio della consulta la posizione di Atlantia potrebbe cambiare, accettando di scendere sotto il 50% nell'azionariato di ASPI.

BANCA MPS: intervista a ministro dell'Economia. Le dichiarazioni rilasciate al canale televisivo Bloomberg dal ministro dell'Economia Roberto Gualtieri confermano l'intenzione del Governo di voler ridurre la partecipazione statale nell'azionariato di Banca MPS, attualmente pari al 68%, entro i termini previsti a fine 2021. La modalità di uscita dello Stato dal capitale di MPS, prevista dagli accordi con l'Unione Europea, non è ancora stata definita. Sicuramente l'operazione di *de-risking* avviata con la cessione di crediti deteriorati ad Amco ha reso MPS più appetibile per eventuali integrazioni con altri istituti di credito.

FIAT CHRYSLER: sentenza favorevole USA. Un giudice federale USA ha respinto la causa intentata da General Motors contro la rivale Fiat Chrysler, accusata di aver corrotto il sindacato UAW, affermando che i presunti danni subiti dalla maggiore casa automobilistica statunitense non sono stati causati dalle presunte violazioni di FCA.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Snam	4,55	2,18	8,87	11,72
Enel	8,09	1,39	21,42	32,01
Terna	6,31	0,96	3,74	6,65
Banca Generali	26,50	-3,78	0,53	0,51
STMicroelectronics	23,84	-2,89	2,32	3,10
Atlantia	14,30	-2,49	1,29	2,14

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: vendite in calo nel 2° trimestre nonostante le crescite in Cina a cui si aggiungono stime di un EBIT negativo. Daimler ha chiuso il 2° trimestre con vendite in calo su base annua del 20,2%, portando così la flessione complessiva da inizio anno a -17,6%. Hanno pesato soprattutto le flessioni del

marchio Smart, calate dell'87,3% rispetto al 2° trimestre 2019 (-83,3% da inizio anno), mentre le vendite di vetture Mercedes sono diminuite del 23,9% (-20,9% da inizio anno). I dati hanno risentito inevitabilmente delle chiusure delle attività e dei rivenditori soprattutto in Europa, dove le vendite sono calate del 46,5% e in particolare in Germania (-45,5%); flessioni a doppia cifra anche negli Stati Uniti (-22%), mentre segnali incoraggianti sono arrivati anche per Daimler dal mercato cinese. In quest'ultimo caso, il Gruppo ha registrato un aumento delle vendite del 21,6%, portando così anche il saldo da inizio a anno positivo seppur limitato allo 0,4%. L'indicazione che ne emerge è che i consumatori cinesi confermano la loro preferenza soprattutto per le vetture di fascia alta. Nel frattempo, il Gruppo ha annunciato di attendersi un EBIT rettificato negativo nel 2° trimestre, a cui si aggiunge un valore negativo anche per quanto riguarda il flusso di cassa derivante dalle attività operative. Daimler stima anche una contrazione significativa dei ricavi, nonostante i segnali confortanti registrati nelle ultime settimane.

SAP: dati trimestrali preliminari superiori alle attese. SAP ha riportato dati preliminari superiori alle attese relativi al 2° trimestre, sostenuti da una ripresa della domanda di software in Asia. I ricavi sono cresciuti su base annua del 2% a 6,74 mld di euro, che si raffrontano con i 6,61 mld di euro indicati dal consenso, grazie in particolare all'aumento del 21% dei ricavi derivanti dai servizi cloud. L'EBIT si è attestato a 1,96 mld di euro, in miglioramento dell'8% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio e a 1,8 mld di euro stimati dal mercato. SAP ha così confermato gli obiettivi per l'intero esercizio che vertono su un fatturato pari a circa 28,5 mld di euro e un utile operativo compreso tra 8,1 e 8,7 mld di euro. Il Gruppo comunicherà i risultati definitivi il prossimo 27 luglio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	8,09	1,39	21,42	32,01
Deutsche Post	33,95	0,68	3,78	4,71
Asml Holding	343,90	0,50	0,65	1,01
Nokia	3,68	-8,05	23,30	20,19
Ing	6,24	-4,88	24,36	36,01
BBVA	3,12	-3,32	20,06	32,89

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

USA – Dow Jones

ALCOA: dati preliminari del 2° trimestre superiori alle attese. Alcoa ha rilasciato i dati preliminari relativi al 2° trimestre che hanno superato le attese di consenso, grazie a un'attenta politica di efficientamento dei costi che ha permesso di limitare gli impatti derivanti dalla pandemia. In particolare, la perdita netta per azione è stata pari a 0,08 dollari, migliore dei 0,5 dollari indicati dal consenso. I ricavi dovrebbero attestarsi tra 2,1 e 2,18 mld di dollari, rispetto ai 2,09 mld indicati dal

mercato. Alcoa continuerà nell'obiettivo di preservare la liquidità, salita a 950 mln di dollari dagli 829 mln di fine marzo; verranno così ridotti gli investimenti per tutto il 2020, per circa 100 mln di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	116,66	2,67	2,81	3,03
Apple	381,37	2,33	7,44	9,81
Microsoft	212,83	2,20	10,39	11,95
Dow	40,35	-3,21	1,31	1,45
Walmart	124,44	-1,98	2,26	2,24
Merck & Co..	77,92	-1,02	2,21	3,11

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 *
Jd.Com -Adr	65,38	6,02	4,21	5,30
Biogen	280,19	4,41	0,63	0,83
DocuSign	206,35	4,35	1,94	2,16
Alexion Pharmaceuticals	108,00	-3,97	0,63	0,95
Fastenal	43,02	-2,36	1,92	1,90
Tesla	1365,88	-1,73	5,14	3,26

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: Chiusura positiva per la borsa di Tokyo con il Nikkei che chiude in aumento dello 0,40%, in scia alla positività delle altre borse asiatiche guidate dai rialzi della borsa cinese (+1%). Quest'ultima nelle ultime sedute ha conseguito un rally rialzista con scambi mediamente raddoppiati e in alcune sedute quadruplicati, facendo registrare anche un'impennata del controvalore preso a prestito per comprare azioni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di maggio	-18,3 -15,0
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di maggio	821,1716,8

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-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 <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 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