

**Occhi puntati sulle prime trimestrali**
**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street; l'indice tecnologico Nasdaq ha perso il 2,1% dopo tre sedute consecutive da record. Pesano le nuove restrizioni in California per il coronavirus.
- Cambi: euro in marginale calo in attesa della ZEW in Germania, della BCE (giovedì) e successivamente del Consiglio Europeo del fine settimana.
- Risorse di base: apertura debole in Europa, resta l'incertezza sul petrolio in vista del meeting tecnico OPEC+.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di luglio		-	58,6
	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio		15,0	-17,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio		-18,9	-28,0
Germania	(●●) Indice ZEW di luglio		60,0	63,4
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di luglio		-65,0	-83,1
	(●●) CPI m/m (%) di giugno, finale		0,6	0,6
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, finale		0,9	0,9
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale		0,7	0,7
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale		0,8	0,8
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di maggio		-8,2	-7,5
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio		7,0	-20,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio		-20,0	-24,4
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di maggio		8,0	-24,3
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di maggio		-23,9	-28,5

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

**Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.**

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	365	1,42	-9,65	
FTSE MIB	20.003	1,19	-14,90	
FTSE 100	6.176	1,33	-18,11	
Xetra DAX	12.800	1,32	-3,39	
CAC 40	5.056	1,73	-15,42	
Ibex 35	7.427	1,45	-22,22	
Dow Jones	26.086	0,04	-8,59	
Nasdaq	10.391	-2,13	15,81	
Nikkei 225	22.587	-0,87	-4,52	

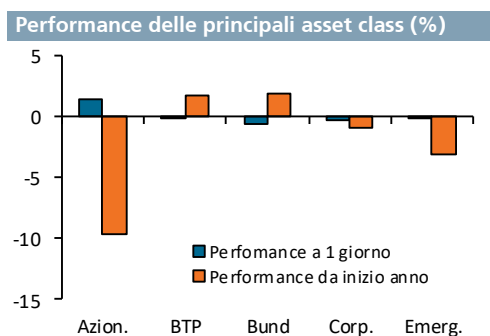
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,09	-0,20	13,80	
BTP 10 anni	1,24	1,10	-17,50	
Bund 2 anni	-0,66	2,90	-5,90	
Bund 10 anni	-0,42	4,80	-23,20	
Treasury 2 anni	0,15	-0,20	-141,82	
Treasury 10 anni	0,62	-2,63	-129,91	
EmbiG spr. (pb)	245,32	-4,82	70,59	
Main Corp.(pb)	61,25	-2,10	17,20	
Crossover (pb)	369,53	-6,99	163,16	

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	0,39	-1,17	
Dollaro/yen	107,29	0,34	1,22	
Euro/yen	121,71	0,70	0,05	
Euro/franco svizzero	1,07	0,43	1,60	
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,53	5,30	
Euro/Sterlina	0,90	0,93	-6,82	
Petrolio (WTI)	40,10	-1,11	-34,33	
Petrolio (Brent)	42,72	-1,20	-35,27	
Gas naturale	1,74	-3,66	-25,01	
Oro	1.802,76	0,23	18,82	
Mais	328,75	-2,52	-18,02	

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

14 luglio 2020  
10:11 CET  
Data e ora di produzione

14 luglio 2020  
10:16 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: aggiornamento su ASPI.** Secondo fonti di stampa (Reuters) oggi è previsto un Consiglio dei Ministri per un esame della situazione della concessione autostradale di ASPI. Ieri Autostrade per l'Italia ha dichiarato che la proposta formulata al Governo, per porre fine a un contenzioso che dura da due anni, ha recepito le richieste formulate da rappresentanti dell'Esecutivo. Il premier Conte l'ha definita però ampiamente insoddisfacente. Secondo Conte, il Governo sarà in grado di gestire la situazione che seguirebbe a una revoca della concessione. Diversi quotidiani riportano l'ipotesi commissariamento per Aspi e questo rappresenta l'elemento di novità emerso oggi. Questa opzione consentirebbe di mettere in sicurezza la Società, continuando a operare senza interruzione del servizio autostradale, evitando così le conseguenze di un default.

**TELECOM ITALIA: aumenta la concorrenza sulla telefonia fissa.** Dopo l'accordo con Open Fiber, l'operatore francese Iliad sarebbe pronto ad entrare nel segmento della telefonia fissa puntando a 5.000 siti attivi entro fine anno, lo ha dichiarato l'AD di Iliad Italia, Benedetto Levi, in un'intervista su MF; aggiungendo che il 2020 vedrà una crescita di clienti e ricavi superiore alle attese.

**ENEL: manifestazioni d'interesse per la quota detenuta in Oper Fiber.** Enel avrebbe ricevuto una manifestazione di interesse da parte del fondo infrastrutturale Wren House per la quota in Open Fiber, secondo fonti di stampa (Reuters) non confermate dalla Società. Enel possiede il 50% di Open Fiber mentre la restante quota è detenuta da CDP (Cassa Depositi e Prestiti).

**SETTORE TURISMO:** ENAV in un comunicato precisa che la Commissione Europea ha pubblicato una proposta, rivolta a tutti gli Stati Membri, che consente l'introduzione di norme speciali per la definizione dei target di performance a livello europeo per gli anni 2020 e 2021. Con queste misure eccezionali si intende attenuare l'impatto significativo sul settore del trasporto aereo causato dalla pandemia di COVID-19, nonché garantire la sostenibilità nel lungo termine del settore.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	6,01	7,01	6,36	5,99
Telecom Italia	0,37	5,89	95,48	145,80
CNH Industrial	6,31	4,19	3,29	6,04
Atlantia	11,36	-15,19	4,83	2,63
Davide Campari-Milano	8,09	-0,63	2,81	2,87
Saipem	2,08	-0,29	11,68	14,19

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

### Zona Euro

#### Germania – Xetra Dax

**PFIZER: via libera FDA per vaccini COVID-19.** Pfizer e Biontech ottengono il via libera dall'FDA per la procedura veloce di sviluppo di due di quattro candidati vaccini per il COVID-19. Il benessere alla procedura veloce è stato ricevuto in seguito all'andamento favorevole della fase 1 di sperimentazione realizzata in Germania e negli Stati Uniti.

**E.ON: accordo per la vendita del retail Innogy in Repubblica Ceca.** La Società ha siglato un accordo per la vendita del business retail di elettricità e gas di Innogy nella Repubblica Ceca all'ungherese Mvm Group. L'operazione è legata alla necessità di ottenere il via libera dell'antitrust all'acquisizione di Innogy.

**SIEMENS: presunto ordine di 1 miliardo di euro da Deutsche Bahn.** Secondo fonti di stampa (Reuters), Siemens ha ottenuto un ordine del valore di 1 miliardo di euro da parte di Deutsche Bahn per l'acquisto di 30 treni ad alta velocità.

**VOLKSWAGEN: investimenti per impianti in Cina.** La Società, insieme alla cinese SAIC Motor, con cui ha una joint venture, investirà 590 mln di dollari negli impianti di Shanghai per la realizzazione di Audi sedan, per una capacità annuale di 60.000 unità. L'operazione dovrebbe essere realizzata entro la fine del 2020.

#### Spagna – Ibex

**TELEFONICA: vendita di 12 data center.** Secondo El Confidencial, Telefonica sarebbe in fase avanzata di negoziazione per la vendita di 12 data center ad Asterion Industrial Partners per 150 mln di euro.

#### Olanda – Aex

**ROYAL DUTCH SHELL: acquisizione di una quota di GLX Digital.** La Società ha acquisito una quota di minoranza della piattaforma GLX Digital, attiva nel commercio di LNG. GLX utilizza un'interfaccia web per il commercio di gas naturale liquefatto, con l'obiettivo di aumentare la liquidità degli scambi nel settore e modernizzare il mondo delle Commodity fisiche.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	48,50	6,03	1,12	2,16
Safran	92,50	4,03	0,93	1,28
Koninklijke Philips	43,22	3,97	2,04	2,62
Volkswagen	139,30	-0,49	0,85	1,52
Crh	32,22	-0,31	1,32	2,34
Anheuser-Busch Inbev	47,05	-0,29	2,02	2,83

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

## Temi del giorno

## Risultati societari – Italia ed Europa

## Principali società

Fonte: Bloomberg

## USA

## Nasdaq

**AMAZON: Cowen rivede target price.** La Società di servizi finanziari Cowen ha rivisto il target price di Amazon a 3700 dollari da 2750 dollari, sulla scia delle attese di forti risultati nel 2° trimestre e della forza della domanda nell'e-commerce. Le chiusure imposte dal lockdown e le riaperture a singhiozzo hanno alimentato la domanda online, secondo la Società, il fatturato di Amazon.

**MICROSOFT: collaborazione con Samsung.** Microsoft e Samsung hanno annunciato una collaborazione sulla gestione digitale nel settore immobiliare e della amministrazione delle proprietà. La collaborazione mira al miglioramento delle operazioni di costruzione e manutenzione degli edifici, anche attraverso l'offerta di servizi ai tecnici e ai residenti degli immobili, e l'ottimizzazione della gestione energetica.

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	35,21	4,08	7,34	9,32
Unitedhealth Group	299,71	2,91	0,78	1,02
Caterpillar	130,57	2,00	0,64	0,85
Microsoft	207,07	-3,09	10,35	11,65
Walt Disney	116,22	-2,61	2,41	2,95
Visa Inc-Class A Shares	189,02	-1,83	1,96	2,61

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Maxim Integrated Products	69,29	8,11	2,65	1,34
Csx	68,64	1,63	1,71	1,81
Cognizant Tech Solutions	56,46	1,22	1,17	1,43
Docusign	190,02	-9,56	2,05	2,17
Dexcom	404,23	-8,05	0,37	0,44
Splunk	198,00	-6,30	0,84	0,80

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

## Principali società

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

**NIKKEI.** Le nuove tensioni tra Stati Uniti e Cina e il timore dell'impatto economico dell'aumento dei casi di coronavirus giustificano il calo del Nikkei 225 che chiude a -0,87%. L'Amministrazione Trump ha rigettato le pretese espansive della Cina nel mare del sud, a fronte di una posizione neutrale sempre mantenuta in passato. Da un punto di vista settoriale i consumi discrezionali, utility e information technology, sono i settori più penalizzati con discese superiori all'1% mentre risultano in controtendenza i finanziari, il real estate e i materiali con progressi che nel caso del real estate superano l'1,5% in media.

## Calendario Macroeconomico

## Dati macroeconomici in calendario (continua da pagina 1)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
USA	(●●) CPI m/m (%), giugno	- 0,6	-0,1
	(●●) CPI escl. alim. e energia m/m (%), giu.	- 0,1	-0,1
	(●●) CPI a/a (%) di giugno	- 0,6	0,1
	(●●) CPI escl. alim. ed energia a/a (%), giu.	- 1,1	1,2
Giappone	(●●) Prod. industr. m/m (%), maggio, finale	-	-8,4
	(●●) Prod. industr. a/a (%), maggio, finale	-	-25,9

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

## Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Giappone	(●) Ind. sull'attività nei Servizi m/m (%) di maggio	-2,1 -3,7

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: Sonia Papandrea