

**Raggiunto l'accordo sul Next Generation EU**
**Temi della giornata**

- Azionario: forti acquisti sui titoli tecnologici, con il Nasdaq che registra la miglior chiusura di sempre.
- Cambi: propensione al rischio sui mercati, con l'euro che consolida contro dollaro, dopo l'esito del Consiglio UE e grazie alle attese per il vaccino contro il coronavirus.
- Risorse di base: in marginale rialzo col petrolio che resta ancora su livelli alti, in scia ai tagli OPEC+ e all'ottimismo per la domanda di energia negli USA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(••) CPI a/a (%) di giugno	0,1	0,1	0,1
	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, finale	32,1	-	-32,0
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	-19,1	-	-65,6

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.

**21 luglio 2020**
**10:13 CET**

Data e ora di produzione

**21 luglio 2020**
**10:20 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	369	0,86	-8,55
FTSE MIB	20.621	0,99	-12,27
FTSE 100	6.262	-0,46	-16,98
Xetra DAX	13.047	0,99	-1,53
CAC 40	5.093	0,47	-14,80
Ibex 35	7.478	0,51	-21,69
Dow Jones	26.681	0,03	-6,51
Nasdaq	10.767	2,51	20,00
Nikkei 225	22.884	0,73	-3,27

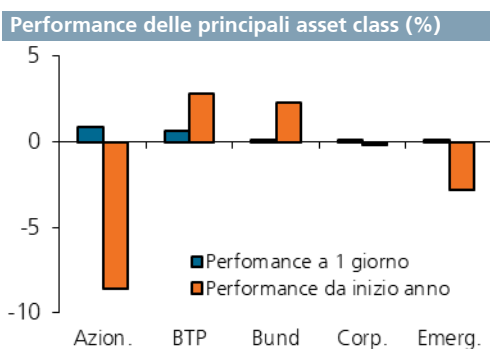
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,01	-5,00	5,50
BTP 10 anni	1,10	-6,60	-30,80
Bund 2 anni	-0,67	-0,60	-6,90
Bund 10 anni	-0,46	-1,30	-27,50
Treasury 2 anni	0,15	0,21	-142,19
Treasury 10 anni	0,61	-1,64	-130,73
EmbiG spr. (pb)	245,72	-0,31	70,99
Main Corp.(pb)	59,21	-2,60	15,15
Crossover (pb)	347,78	-19,31	141,41

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	0,10	-1,87
Dollaro/yen	107,27	0,23	1,21
Euro/yen	122,70	0,31	-0,61
Euro/franco svizzero	1,07	0,20	0,98
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,66	4,61
Euro/Sterlina	0,90	-0,55	-6,80
Petrolio (WTI)	40,81	0,54	-33,16
Petrolio (Brent)	43,28	0,32	-34,42
Gas naturale	1,64	-4,48	-29,24
Oro	1.816,15	0,32	19,26
Mais	335,75	-1,18	-16,58

Nota: 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

**CNH: espansione in Africa meridionale.** CNH Industrial ha annunciato l'intenzione di espandere la propria presenza nei settori dell'agricoltura e delle costruzioni in Africa meridionale. Per raggiungere tali obiettivi, CNH punta all'acquisizione di quattro divisioni di Capital Equipment Group (CEG) che si occupano principalmente della distribuzione dei prodotti nell'area indicata. L'operazione risulta comunque soggetta alle approvazioni da parte della Commissione per la concorrenza del Sudafrica e non sono stati indicati dettagli finanziari particolari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ubi Banca	3,73	14,01	16,32	9,86
Banco Bpm	1,48	5,51	30,84	25,69
Poste Italiane	8,19	5,11	3,63	4,10
Enel	8,32	-1,25	26,70	27,49
Pirelli & C	3,74	-0,77	2,82	3,13
Eni	8,78	-0,36	13,43	16,72

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

### Germania – Xetra Dax

**VOLKSWAGEN: accettati i primi ordinativi del nuovo modello interamente elettrico.** Il Gruppo ha annunciato di aver cominciato ad accettare gli ordinativi relativi al primo veicolo elettrico prodotto in serie (ID.3), la cui introduzione è stata rimandata di parecchi mesi per via di alcuni problemi di software. L'obiettivo è quello di fronteggiare la concorrenza della rivale Tesla, nonostante il nuovo modello interamente elettrico non risulti particolarmente redditizio per Volkswagen.

### Gran Bretagna – FTSE 100

**ASTRA ZENECA: nuovi risultati positivi dai test sul vaccino anti-COVID.** Astra Zeneca ha annunciato indicazioni positive derivanti dallo studio condotto su un vaccino in fase di sperimentazione con l'Università di Oxford: i nuovi test condotti a livello umano hanno evidenziato la capacità di aumentare gli anticorpi protettivi e le cellule immunitarie. Tali risultati potrebbero portare la società farmaceutica britannica a iniziare a consegnare le prime dosi del vaccino nel Regno Unito già a partire da settembre.

### Svizzera – SMI

**UBS: utile trimestrale in calo ma sopra le attese.** Il Gruppo bancario svizzero ha riportato, nel 2° trimestre, un calo dell'utile netto su base annua dell'11% a 1,23 mld di dollari, al di sopra però dei 973 mln di dollari stimati dal consenso. Le attività di trading non sono riuscite completamente a bilanciare la debolezza registrata nelle divisioni retail e corporate scaturita dagli impatti della pandemia. Ad incidere sul risultato

finale sono state soprattutto le perdite su crediti dovute alla crisi dei mercati, che sono state pari a 272 mln di dollari, di cui 110 mln nel segmento personal e corporate banking e 72 mln in quello dell'investment banking. Su tale fronte, il Gruppo ha stimato un prosieguo delle perdite anche nella seconda parte dell'anno, ma a un ritmo inferiore rispetto a quanto registrato fino ad ora. A livello patrimoniale, UBS ha confermato la solidità con l'indicatore CET1 che si è attestato pari al 13,3%. Inoltre, il management si è dichiarato fiducioso riguardo alla possibilità di pagare una tranche del dividendo relativo al bilancio 2019 nella seconda parte dell'attuale esercizio, dopo la sospensione di questi mesi per via degli impatti della pandemia, come disposto dalle varie autorità creditizie.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Philips	45,73	5,30	2,58	2,55
SAP	139,24	2,46	2,30	2,93
Deutsche Boerse	166,40	2,40	0,55	0,62
Total	33,21	-1,83	6,13	7,37
Enel	8,32	-1,25	26,70	27,49
Bayer	62,25	-1,19	3,04	4,03

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

## Temi del giorno

### Risultati societari – Italia ed Europa

#### Principali società **Novartis**

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones

**IBM: trimestrale superiore alle attese.** IBM ha archiviato i risultati del 2° trimestre con ricavi al di sopra delle attese grazie al forte contributo dei servizi cloud: questi ultimi sono aumentati del 30% su base annua attestandosi a 6,3 mld di dollari, compensando il calo registrato dai ricavi delle altre unità operative (Global Business Services e Global Technology Services), che pesano per circa il 56% dei ricavi complessivi di IBM. Questi ultimi sono così calati del 5,4% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi però a 18,1 mld di dollari, al di sopra dei 17,62 mld indicati dal consenso. Migliore delle attese degli analisti anche l'utile netto rettificato per azione, che è stato pari a 2,18 dollari (-31% a/a) contro i 2,12 dollari indicati dal mercato.

**CHEVRON: acquisizione di Noble Energy.** Chevron ha annunciato di aver raggiunto l'accordo per rilevare Noble Energy tramite un'operazione da 5 mld di dollari basata su scambio azionario, che valorizza il titolo Noble Energy pari a 10,38 dollari per azione. Comprendendo anche la posizione debitoria, il controvalore complessivo dell'operazione si aggira intorno ai 13 mld di dollari, rappresentando la transazione più significativa dall'inizio della crisi, e consentirà a Chevron di disporre di ulteriori riserve petrolifere (+18%) e di accrescere la

presenza nell'importante sito estrattivo del bacino Permiano. La transazione sarà soggetta all'approvazione dei rispettivi Consigli di amministrazione oltre che delle Autorità competenti, e dovrebbe chiudersi nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno.

**EBAY: vicino un accordo per la cessione della divisione pubblicitaria.** Secondo quanto riportato anche da Bloomberg, eBay sarebbe in trattative avanzate per vendere la divisione che si occupa di pubblicità online alla società norvegese Adevinta. L'operazione, valutata circa 8 mld di dollari (cash e scambio azionario), permetterebbe a eBay di concentrarsi sull'attività tradizionale di intermediazione per la compravendita di beni e servizi (*marketplace*).

**PFIZER: nuovi risultati nella sperimentazione di un vaccino in collaborazione con BioNtech.** Pfizer e la società biotecnologica tedesca BioNtech hanno annunciato nuovi risultati nell'ambito della sperimentazione di un vaccino anti COVID-19, condotta in Germania su circa 60 adulti. L'esito della ricerca ha dimostrato l'aumento di un numero elevato di cellule immunitarie T come risposta al coronavirus.

**WAL-MART: riaviate le trattative per l'ingresso di nuovi soci nella controllata britannica.** Wal-Mart ha riavviato i colloqui con alcuni investitori per la cessione di una parte della partecipazione nella controllata britannica Asda, le cui trattative erano state interrotte per via della pandemia. L'ingresso di nuovi soci permetterebbe di potenziare la strategia di accrescimento del valore per quanto riguarda sia le attività di vendita tramite canale online sia quelle tradizionali nei negozi fisici. Wal-Mart ha comunque precisato che i colloqui potrebbero non condurre alla chiusura effettiva dell'operazione, il cui valore potrebbe aggirarsi intorno a 8,6 mld di dollari.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Tesla	1643,00	9,47	4,18	3,95
Zoom Video Comm.-A	268,58	8,94	1,95	2,96
Amazon.Com	3196,84	7,93	1,69	1,49
Moderna	82,68	-12,83	14,67	6,02
Marriott International -CI A	88,48	-3,28	1,47	1,92
Align Technology	312,97	-2,89	0,49	0,38

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 *
Microsoft	211,60	4,30	11,16	11,81
Apple	393,43	2,11	8,25	9,78
Intel	61,15	1,92	7,40	9,77
Dow	42,30	-3,14	1,26	1,39
Exxon Mobil	42,50	-2,34	4,34	6,25
Walgreens Boots Alliance	40,46	-2,32	2,00	2,76

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Coca-Cola, Lockheed Martin, Philip Morris International, Texas Instruments**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Nuova chiusura in rialzo per il Nikkei (+0,73%), al termine di una giornata caratterizzata dal maggior ottimismo riguardo ai progressi sul fronte della sperimentazione di un vaccino contro il COVID-19, a cui si aggiunge l'accordo raggiunto in sede europea sul Recovery Fund. L'indice nipponico si conferma comunque al di sotto della prima barriera di forte valenza posta in area 23.170-23.180 punti.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (mld euro) di maggio	8,0	-
Germania	PPI m/m (%) di giugno	0,0	0,2
	PPI a/a (%) di giugno	-1,8	-1,7
Giappone	(●) Bil. commerciale (mld di yen) giugno	-423,9	-331,1

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesaspa.com/prodottiquote](http://www.intesaspa.com/prodottiquote)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.com/it/governance/dlgs-231-2001>), 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 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 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 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:** Cristina Baiardi