

Occhi puntati sui PMI di giugno

Temi della giornata

- Azionario: il Nasdaq prosegue la miglior serie positiva da inizio anno; in rialzo anche i listini europei in mattinata, dopo le distensioni nei rapporti commerciali tra USA e Cina.
- Cambi: euro in ripresa in apertura in Europa nonostante l'esito del Consiglio UE e grazie al cauto ottimismo sul tema del commercio che sostiene la propensione al rischio.
- Risorse di base: deboli e volatili anche se il tono positivo di fondo potrebbe proseguire ancora viste le dichiarazioni distensive fra USA e Cina sul commercio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	-	45,0	39,4
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	-	41,5	30,5
	(••) PMI Composito di giugno, stima flash	-	43,0	31,9
Germania	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	-	42,5	36,6
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	-	42,3	32,6
Francia	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	52,1	46,0	40,6
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	50,3	45,2	31,1
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	-	45,0	40,7
	PMI Servizi di giugno, stima flash	-	40,0	29,0
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di maggio, finale	-52,8	-	-52,8
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-65,6	-	-72,8

Note: 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.

23 giugno 2020
10:00 CET
Data e ora di produzione

23 giugno 2020
10:05 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	353	-0,68	-12,51
FTSE MIB	19.479	-0,71	-17,13
FTSE 100	6.245	-0,76	-17,21
Xetra DAX	12.263	-0,55	-7,44
CAC 40	4.949	-0,62	-17,22
Ibex 35	7.346	-0,92	-23,08
Dow Jones	26.025	0,59	-8,81
Nasdaq	10.056	1,11	12,08
Nikkei 225	22.549	0,50	-4,68

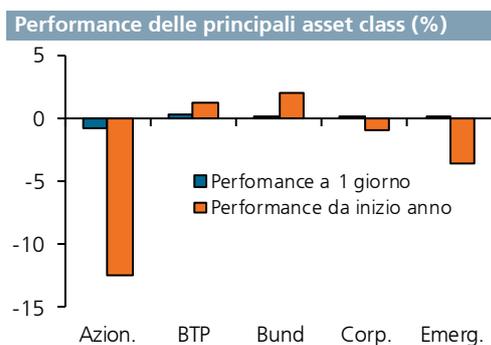
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,10	-3,90	14,50
BTP 10 anni	1,29	-6,90	-12,40
Bund 2 anni	-0,69	-1,70	-8,50
Bund 10 anni	-0,44	-2,40	-25,40
Treasury 2 anni	0,19	0,62	-137,74
Treasury 10 anni	0,71	1,48	-120,90
EmbiG spr. (pb)	255,02	2,80	80,29
Main Corp.(pb)	66,95	0,99	22,90
Crossover (pb)	390,76	6,78	184,39

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	0,74	-0,28
Dollaro/yen	106,87	0,00	1,57
Euro/yen	120,35	0,75	1,32
Euro/franco svizzero	1,07	0,25	1,68
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,92	6,02
Euro/Sterlina	0,90	-0,19	-6,71
Petrolio (WTI)	40,46	1,79	-33,74
Petrolio (Brent)	43,08	2,11	-34,73
Gas naturale	1,66	-0,30	-27,75
Oro	1.755,00	0,64	15,25
Mais	333,00	-1,26	-16,96

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

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: lettera al Ministro delle Infrastrutture. Autostrade per l'Italia, controllata da Atlantia, ha inviato una lettera al Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, confermando la volontà di proseguire anche oltre il 30 giugno 2020 il dialogo per trovare un accordo sulla ridefinizione della concessione autostradale ed evitare la risoluzione del contratto.

AUTOGRILL: accordi con le banche per sospensione temporanea dei *covenant*. La società ha siglato accordi con le banche finanziatrici per la sospensione temporanea della verifica dei parametri finanziari al fine di mitigare l'impatto derivante dal COVID-19. Il cosiddetto *covenant holiday* partirà il 30 giugno per 15 mesi, precisa la società in un comunicato, aggiungendo che il periodo può essere esteso fino al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni, dice una nota. La controllata HMSHost ha siglato accordi analoghi con le proprie banche finanziatrici.

TIM-ENEL: proposta di Grillo M5s, per la rete unica. Secondo il fondatore del Movimento Cinque Stelle, Beppe Grillo, la Cassa Depositi e Prestiti (Cdp) dovrebbe aumentare ulteriormente la sua quota in Telecom Italia (Tim) per guidare il processo di creazione della rete unica con Open Fiber. In merito alla salita di Cdp in Tim, che attualmente è pari al 10%, secondo Grillo, dovrebbe eguagliare la quota di Vivendi principale azionista di Tim con il 24%.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Interpump	26,88	6,25	0,90	0,45
Infrastrutture Wireless	9,38	3,02	4,01	3,01
Diasorin	170,70	1,97	0,28	0,53
Snam	4,35	-6,14	14,69	11,77
Terna	6,16	-6,07	10,27	6,84
Leonardo	6,23	-3,05	5,24	5,88

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BMW-DAIMLER: sospesa la collaborazione congiunta nel segmento della guida autonoma. I due gruppi automobilistici tedeschi hanno annunciato la sospensione dell'accordo di cooperazione per lo sviluppo della tecnologia relativa alla guida autonoma. I due produttori hanno deciso di concentrarsi sullo sviluppo di proprie ricerche esistenti non escludendo, però, di poter riprendere la collaborazione in un momento successivo.

Francia – CAC 40

SANOFI: rafforzato l'accordo con Translate Bio. Il Gruppo farmaceutico francese ha rafforzato l'alleanza con Translate Bio per sviluppare il vaccino anti COVID e quello per l'influenza nell'ambito di un accordo del valore complessivo di circa 2,3 mld di dollari. L'intesa prevede che Sanofi acquisti innanzitutto azioni di Translate Bio per un controvalore di circa 425 mln di dollari, con l'impegno successivo di pagare fino a 1,9 mld di dollari in base al raggiungimento di vari obiettivi, oltre a royalty. I due Gruppi avevano già avviato una collaborazione nel 2018 per sviluppare vaccini contro le malattie infettive.

TOTAL: possibile cessione di Cray Valley. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Total starebbe valutando la cessione della chimica per additivi, Cray Valley. La società in questione produce polimeri e resine usate negli additivi, la cui cessione potrebbe avere un valore compreso tra 300 e 500 mln di euro. L'operazione si inquadra in un piano volto a diversificare le proprie attività a favore del business legato alle energie rinnovabili e a contenere le strutture dei costi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	23,81	1,28	4,53	4,16
Ing	6,26	0,85	44,04	39,89
Vinci	85,44	0,83	1,79	1,54
Deutsche Telekom	14,70	-4,27	17,83	13,99
Telefonica	4,27	-3,37	39,99	32,83
Danone	63,62	-3,14	2,63	2,01

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

USA – Dow Jones

AMERICAN AIRLINES: nuovo piano di finanziamenti per 3,5 mld di dollari. Il Gruppo statunitense ha annunciato di voler raccogliere sul mercato circa 3,5 mld di dollari tramite un piano di finanziamento, in modo da evitare aiuti federali. In particolare, il programma prevede un aumento di capitale sul mercato per circa 750 mln di dollari, l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile per un analogo importo oltre a obbligazioni senior per un valore di circa 1,5 mld di dollari; i restanti 500 mln di dollari riguarderanno un finanziamento a termine.

Nasdaq

APPLE: annunciata la chiusura di negozi per nuovi focolai in USA. Il Gruppo ha annunciato la chiusura di parecchi negozi in alcuni stati americani dove si teme per la pandemia, dopo che nella sola giornata di venerdì sono stati rilevati 30 mila contagi, il dato più elevato dal 1° maggio.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	99,51	3,89	2,18	1,87
Microsoft	200,57	2,78	12,52	11,86
Apple	358,87	2,62	12,50	9,46
Walgreens Boots Alliance	43,24	-2,02	3,25	2,73
American Express	99,44	-1,49	1,47	1,33
Merck & Co..	76,75	-1,48	4,33	3,26

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 *
Synopsys	193,27	4,78	0,53	0,48
DocuSign	168,30	4,26	3,53	1,82
Paypal Holdings	170,26	3,59	3,28	3,00
Netapp	42,30	-4,04	1,70	1,08
Ulta Beauty	205,49	-3,16	0,54	0,45
Ross Stores	90,68	-2,82	1,66	1,22

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

Giappone – Nikkei 225

Dopo un avvio debole, la borsa di Tokyo chiude la seduta in rialzo con il Nikkei a +0,50% e il Topix a +0,51% in scia ai rialzi di Wall Street con il Nasdaq su nuovi massimi storici e alle ultime dichiarazioni statunitensi in merito all'accordo commerciale tra Stati Uniti e Cina. Le assicurazioni sono giunte prima dal consulente alla Casa Bianca per il commercio, Peter Navarro e, successivamente, dal presidente Trump.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●●) Fiducia dei consumatori di giugno, stima flash	-14,7 -15,0
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di maggio	3,9 4,1
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di maggio	-9,7 -5,6

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