

Prosegue la volatilità sui principali listini azionari

Temi della giornata

- Azionario: avvio positivo per gli indici europei, in un clima volatile.
- Cambi: euro debole mentre recupera il dollaro con l'avversione al rischio che resta il tema dominante sui mercati.
- Risorse di base: volatili in apertura in Europa, ma recupera ancora il petrolio anche se permane un certo nervosismo degli operatori, dopo il dato delle scorte settimanali EIA e le deboli stime dell'FMI.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di giugno	-	97,5	94,3
	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di giugno	-	80,0	71,2
Area Euro	(●●) M3 (%) di maggio	-	8,5	8,3
USA	(●) Indice Università del Michigan di giugno, finale	-	78,9	78,9
	(●●) Reddito personale m/m (%) di maggio	-	-6,0	10,5
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di maggio	-	0,5	0,5
	(●●) Consumi privati m/m (%) di maggio	-	9,0	-13,6
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di aprile	0,3	0,3	0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile materie prime.

26 giugno 2020

10:32 CET

Data e ora di produzione

26 giugno 2020

10:37 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	351	0,81	-13,09
FTSE MIB	19.235	0,37	-18,17
FTSE 100	6.147	0,38	-18,50
Xetra DAX	12.178	0,69	-8,08
CAC 40	4.919	0,97	-17,72
Ibex 35	7.270	1,04	-23,86
Dow Jones	25.746	1,18	-9,79
Nasdaq	10.017	1,09	11,64
Nikkei 225	22.512	1,13	-4,84

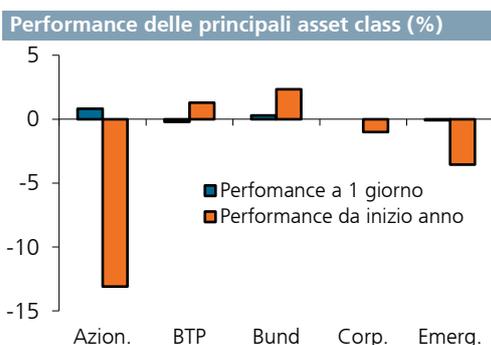
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,12	2,40	16,30
BTP 10 anni	1,31	3,80	-10,70
Bund 2 anni	-0,69	-1,80	-8,90
Bund 10 anni	-0,47	-2,80	-28,30
Treasury 2 anni	0,19	-0,19	-138,34
Treasury 10 anni	0,69	0,66	-123,19
EmbiG spr. (pb)	257,76	6,60	83,03
Main Corp.(pb)	69,68	1,10	25,63
Crossover (pb)	398,16	5,14	191,79

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	-0,45	0,02
Dollaro/yen	107,19	0,34	1,28
Euro/yen	120,34	-0,12	1,33
Euro/franco svizzero	1,06	-0,35	1,93
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,22	6,36
Euro/Sterlina	0,90	-0,23	-6,77
Petrolio (WTI)	38,72	1,87	-36,59
Petrolio (Brent)	41,05	1,84	-37,80
Gas naturale	1,48	-7,20	-35,65
Oro	1.763,19	-0,19	15,78
Mais	320,50	-1,99	-20,07

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

FIAT CHRYSLER: procede la fusione con PSA. Il CEO di Peugeot-PSA, Carlos Tavares, ha precisato ieri agli azionisti del gruppo francese riuniti in assemblea, di essere fiducioso che la fusione con FCA andrà avanti come previsto e produrrà sinergie per almeno 3,7 miliardi di euro.

SALVATORE FERRAGAMO: posticipa la presentazione dei risultati semestrali. La società ha rinviato al 15 settembre la presentazione dei dati semestrali completi confermando la pubblicazione dei soli ricavi al 28 luglio. La decisione è maturata con la volontà di presentare al mercato i dati nella loro completezza e le strategie già messe in pratica da Ferragamo in questi difficili mesi segnati dalla crisi innescata dal coronavirus.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,33	2,26	20,02	33,84
Nexi	15,09	2,13	2,25	4,67
UBI Banca	2,88	2,13	8,69	8,93
Davide Campari-Milano	7,40	-3,24	4,16	2,91
Hera	3,31	-1,90	4,60	3,84
Italgas	5,14	-1,34	3,11	3,18

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia - Cac

AIRFRANCE-KLM: riceverà aiuti sotto forma di finanziamenti dai Paesi Bassi. Il Gruppo riceverà aiuti dallo stato olandese per 3,4 mld di euro, di cui 2,4 mld in finanziamenti commerciali sostenuti dallo stato e 1 mld in prestiti pubblici diretti. Gli aiuti provenienti dai Paesi Bassi per superare la crisi da coronavirus si aggiungono al pacchetto di sostegno del governo francese.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Société Générale	14,76	3,46	8,66	10,02
Deutsche Boerse	160,35	2,99	0,85	0,71
Daimler	35,84	2,84	6,43	7,41
Bayer	67,93	-2,94	6,60	4,53
Crh	29,99	-1,22	2,82	2,61
Safran	88,90	-0,96	1,42	1,34

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

USA – Dow Jones

MACY'S: riduzione del personale. Il Gruppo ha annunciato che taglierà 3.900 posti di lavoro, coerente con la strategia di ridurre le dimensioni della società e resistere agli effetti a lungo termine della pandemia sul settore delle vendite al dettaglio. I negozi riaperti dopo il *lockdown* inizialmente hanno registrato

accessi migliori del previsto, ma successivamente è emerso che i clienti in alcuni mercati continuano a evitare grandi spazi al dettaglio al coperto e a preferire gli ordini online, o attività commerciali locali, oltre a risparmiare sugli acquisti superflui.

WIRECARD: forte discesa delle quotazioni per lo scandalo contabile. Il Gruppo crolla in borsa in scia allo scandalo contabile che ha visto Fintech avviare una procedura di insolvenza in seguito alla scomparsa dei fondi. Di contro, i concorrenti come Adyen, Paypal e Square si avvicinano ai massimi storici, sostenuti dall'incremento degli acquisti online e dalla domanda di pagamento senza contatto.

LABCORP: nuovo test sul fronte COVID-19. Il Gruppo ha presentato il nuovo test che può essere utilizzato per misurare la capacità degli anticorpi nel plasma del paziente di inibire il virus che causa il COVID-19.

ACCENTURE: risultati superiori alle attese. Il Gruppo che fornisce soluzioni di consulenza aziendale a imprese di tutto il mondo ha chiuso il 3° trimestre fiscale superando le attese di consenso su ricavi e margini. A commento dei risultati è emerso che i clienti hanno posticipato o ridotto i lavori ma non hanno provveduto a cancellare gli ordini. Le *guidance* per l'intero anno del punto di media su EPS e flussi di cassa sono state riviste al rialzo, sebbene gli obiettivi sui ricavi siano state leggermente riviste al ribasso.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	207,10	4,59	1,01	0,83
Dow	39,98	3,98	1,72	1,33
JpMorgan Chase	97,96	3,49	6,38	5,03
Raytheon Technologies	61,06	-1,07	3,98	3,19
Boeing	174,88	-1,02	5,36	5,56
Intel	58,51	-0,98	14,59	9,36

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 *
Workday	186,26	3,44	1,05	0,87
Dollar Tree	93,11	3,34	1,07	1,03
Cognizant Tech Solutions	55,59	3,33	1,86	1,52
Ross Stores	84,27	-3,19	1,64	1,27
Ulta Beauty	194,20	-2,90	0,64	0,46
Exelon	35,42	-2,88	3,19	2,37

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 l'indice Nikkei in rialzo dell'1,13% e il Topix dello 0,99%, nonostante il record di nuovi casi di COVID-19 negli Stati Uniti, che in un solo giorno hanno superato le 39.300 unità, facendo tornare i

timori di un nuovo *lockdown* su singole città o stati. A influenzare i listini anche la decisione della Fed di far sospendere dividendi e *buy back* agli istituti bancari. Contrastate le altre borse asiatiche con Hong Kong in calo, mentre Seoul e Sidney guadagnano circa 1 punto percentuale, nonostante la flessione di Qantas Airways che ha completato il collocamento azionario presso gli investitori istituzionali dopo aver annunciato la riduzione di 6.000 unità; la borsa di Shanghai è chiusa anche nella giornata di oggi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	1.480	1.335	
	(••) Sussidi di disoccupaz. continuativi (migliaia di unità), sett.	19.522	20.000	
	(•••) PIL t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, stima finale	-5,0	-5,0	
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima fin.	-6,8	-6,8	
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima fin.	1,4	1,4	
	(•) Deflatore consumi t/t annualiz. (%) del 1° trim., stima fin.	1,7	1,6	
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, prel.	15,8	10,5	
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di maggio, preliminare	4,0	2,1	
	Giappone	(•) Indice attività industriale m/m (%) di aprile	6,4	-6,6

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