

Occhi puntati sulla disoccupazione italiana

Temi della giornata

- Macro: attesa in calo la disoccupazione in Italia in maggio.
- Azionario: i listini azionari restano in preda alle evoluzioni sul fronte dei rapporti commerciali aprendo in deciso calo stamane.
- Cambi: l'euro ritraccia dai massimi a ridosso di 1,17, tornando così sotto pressione a causa dei timori sulla tenuta della coalizione di governo in Germania.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di giugno	-	-	52,7
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio, preliminare	-	-	11,15
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	8,5	8,5
	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	-	55	55
	PPI a/a (%) di maggio	-	3	2
	PPI m/m (%) di maggio	-	0,7	0
Germania	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	-	55,9	55,9
Francia	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	-	-	53,1
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di giugno	-	54,3	54,4
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di giugno	-	58	58,7
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di giugno	-	74,3	79,5
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di maggio	-	0,4	1,8
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manif. del 2° trim.	21	22	24
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manif. del 2° trim.	24	23	23
	Indice degli investimenti del 2° trimestre	13,6	9,3	2,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Valute Rublo (29.06).

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	377	0,88	-2,23
FTSE MIB	21.626	0,90	-1,04
FTSE 100	7.637	0,28	-0,66
Xetra DAX	12.306	1,06	-4,73
CAC 40	5.324	0,91	0,21
Ibex 35	9.623	0,35	-4,19
Dow Jones	24.271	0,23	-1,81
Nikkei 225	21.812	-2,21	-4,19

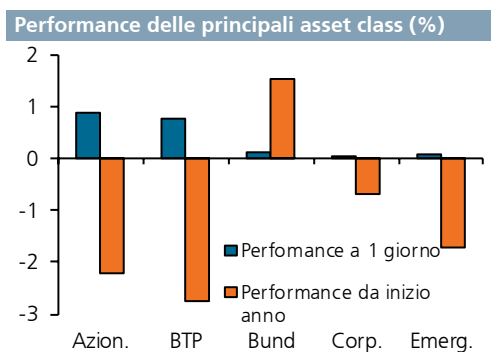
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,69	-15,90	94,70
BTP 10 anni	2,68	-10,00	66,40
Bund 2 anni	-0,67	0,00	-3,80
Bund 10 anni	0,30	-1,70	-12,50
Treasury 2 anni	2,53	1,81	64,52
Treasury 10 anni	2,86	2,36	45,47
EmbiG spr. (pb)	204,79	1,89	70,22
Main Corp.(pb)	74,08	-1,29	29,16
Crossover (pb)	321,84	-4,60	89,41

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	1,17	0,87	2,67
Dollaro/yen	110,76	0,38	1,71
Euro/yen	129,36	1,21	4,38
Euro/franco svizzero	1,16	0,17	1,13
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,86	2,26
Euro/Sterlina	0,88	0,02	0,38
Petrolio (WTI)	74,15	0,95	22,72
Petrolio (Brent)	79,44	2,04	18,80
Gas naturale	2,92	-0,54	4,17
Oro	1.252,60	0,20	-3,85
Mais	371,25	1,43	-3,32

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

2 luglio 2018

10:18 CET

Data e ora di produzione

2 luglio 2018

10:23 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 (+0,90% a 21.626)

BANCO BPM: trasferisce mandati assicurativi. La controllata Banca Aletti ha perfezionato la cessione ad Anima sgr di mandati di gestione in delega attivi assicurativi per 113,6 milioni con beneficio sul CET1 di 18 punti base.

FCA: in attesa di decisioni su dazi. Il presidente USA Trump ha annunciato che l'analisi dell'amministrazione sull'eventualità di aumentare i dazi sulle importazioni di auto dall'UE e da altri paesi verrà completata nell'arco di tre-quattro settimane. In tema di dazi, secondo fonti di stampa (Il Messaggero) FCA starebbe preparando un piano di emergenza per ridistribuire la produzione. Nel frattempo FCA ha disposto il richiamo di 223.000 veicoli in Brasile per problemi legati al sistema di alimentazione.

LUXOTTICA: posticipo del termine per fusione con Essilor. La società e Essilor hanno prolungato il termine per l'accordo di aggregazione fino al 31 luglio, manca infatti il via libera dell'Antitrust Cinese alla combinazione delle due società. Entrambi i gruppi si dicono fiduciosi di completare i procedimenti necessari nelle prossime settimane. L'assemblea degli azionisti Essilor e Luxottica prevista per il 25 luglio sarà riconvocata a data da destinarsi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Prysmian	20,62	4,66	2,98	1,74
Exor	57,70	3,37	0,39	0,43
UbiBanca Sa	3,29	3,33	9,86	14,62
Mediaset	2,74	-4,56	4,94	3,54
Tenaris	15,72	-0,25	2,62	3,30
Unipolsai Assicurazioni	1,89	-0,21	13,02	16,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,88% a 377)

Spagna – Ibex (+0,35% a 9.623)

TELEFONICA: possibile cessione della rete relativa alla fibra telefonica. Secondo indiscrezioni di stampa (El Confidencial), Telefonica starebbe valutando la vendita rete relativa alla fibra con l'obiettivo di migliorare la posizione finanziaria.

Svizzera – SMI (+1,74% a 8.609)

NOVARTIS: scorporo di Alcon e buyback da 5 mld. Il Gruppo ha annunciato lo scorporo di Alcon, la divisione oftalmologica, in una società separata, oltre all'avvio di un *buy back* per un ammontare di 5 mld che verrà effettuato entro la fine del 2019. Lo spin off consentirà a entrambe le società di concentrarsi sulle strategie di crescita, mentre il riacquisto di azioni proprie verrà finanziato dalla cessione della quota di JV per la salute dei consumatori a Gsk, al netto dei pagamenti di Avexis.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	104,05	3,89	1,15	0,98
Allianz	177,02	2,50	1,56	1,47
Asmi Holding	169,70	2,35	1,21	1,26
Industria De Diseno Textil	29,26	-0,71	2,87	4,36
Volkswagen	142,22	-0,64	1,45	1,38
Vivendi	21,00	-0,57	3,76	3,64

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

USA – Dow Jones (+0,23% a 24.271)

Nasdaq (+0,09% a 7.510)

MICROSOFT: nuovo dispositivo "Surface Andromeda". Il gruppo starebbe lavorando da circa due anni a un nuovo dispositivo, che in codice ha il nome "Surface Andromeda" e sarà caratterizzato da un design a doppio display. Si tratta di un prodotto tascabile, orientato principalmente all'utenza business: che riunisce nuove e innovative esperienze hardware e software per ottenere un'esperienza d'utilizzo personale e versatile. Il prodotto dovrebbe ridurre decisamente il confine tra PC e un dispositivo mobile. Al momento, non sono disponibili ulteriori dettagli sul nuovo prodotto.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	79,68	11,13	3,15	2,22
American Express	98,00	1,06	1,09	1,11
Intel	49,71	0,93	10,91	9,04
Goldman Sachs	220,57	-1,28	0,79	0,76
Verizon Communications	50,31	-1,08	4,20	4,75
JpMorgan	104,20	-0,70	3,99	4,10

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 *
Vertex Pharmaceuticals	169,96	15,16	0,93	0,64
Celgene Corp	79,42	3,60	2,39	2,65
Biomarin Pharmaceutical	94,20	3,35	0,52	0,53
Ulta Beauty	233,46	-2,59	0,33	0,40
Tesla	342,95	-1,99	2,09	2,48
Nvidia	236,90	-1,64	3,69	3,26

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

Giappone – Nikkei 225 (-2,21% a 21.812)

Deciso ribasso per il Nikkei in avvio di settimana (-2,21%), a causa delle tensioni commerciali e del calo della fiducia delle grandi imprese manifatturiere nipponiche. L'indice ha così ceduto il primo livello tecnico posto a 21.931 punti, registrando un nuovo minimo da metà aprile.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di giugno	2,0	2,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, stima flash	1,0	1,0
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	-15	-8
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	5,2	5,2
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-2,1	-0,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-1,6	1,9
Francia	PPI m/m (%) di maggio	0,6	-
	PPI a/a (%) di maggio	2,9	-
	(●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	2,1	2,1
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	2,4	2,4
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-	0,1
	(●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-	1,2
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di giugno	-9	-7,0
USA	(●) Indice Università del Michigan di giugno, finale	-	99,0
	(●●) Reddito personale m/m (%) di maggio	-	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di maggio	-	2,2
	(●●) Consumi privati m/m (%) di maggio	-	0,4
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	2,2	2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di aprile	0,6	0,4
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, prel.	-0,2	-1,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, prel.	-4,2	3,4
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di aprile	3,8	-

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini