

Mercati alla prova dei dazi

Temi della giornata

- Focus FOMC: crescono le preoccupazioni per gli effetti dei dazi, ma il quadro di fondo dell'economia americana resta molto solido.

- Macro: mercati focalizzati sull'employment report negli USA.

- Risorse di base: dall'andamento incerto in apertura di giornata europea col tema dei dazi USA/Cina a dominare il comparto.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-	0,5	-0,7
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-	-	-4,6
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	2,6	0,3	-1,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	3,1	1,5	1,4
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	-6,00	-5,05	-4,95
USA	(●●●) Vari. degli occupati non agricoli (migliaia) di giugno	-	195	223
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	-	3,8	3,8
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) giugno	-	15	18
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di maggio	-	-43,7	-46,2
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare	106,9	106,6	106,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

6 luglio 2018

09:51 CET

Data e ora di produzione

6 luglio 2018

09:56 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	381	0,88	-1,29
FTSE MIB	21.914	1,05	0,28
FTSE 100	7.603	0,40	-1,10
Xetra DAX	12.464	1,19	-3,51
CAC 40	5.366	0,86	1,01
Ibex 35	9.866	1,11	-1,77
Dow Jones	24.357	0,75	-1,47
Nikkei 225	21.788	1,12	-4,29

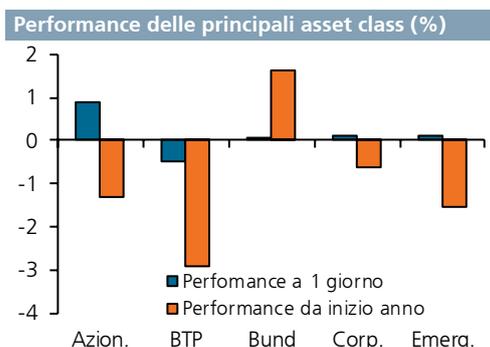
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,86	17,80	111,10
BTP 10 anni	2,73	7,60	71,40
Bund 2 anni	-0,65	1,10	-2,10
Bund 10 anni	0,30	-0,60	-12,80
Treasury 2 anni	2,55	2,65	66,77
Treasury 10 anni	2,83	-0,18	42,37
EmbiG spr. (pb)	203,21	-1,56	68,64
Main Corp.(pb)	71,65	-0,92	26,73
Crossover (pb)	313,55	-3,27	81,11

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	0,27	2,56
Dollaro/yen	110,63	0,14	1,83
Euro/yen	129,41	0,40	4,34
Euro/franco svizzero	1,16	0,30	0,75
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,01	2,15
Euro/Sterlina	0,88	0,27	0,38
Petrolio (WTI)	72,94	-1,62	20,72
Petrolio (Brent)	77,39	-1,09	15,73
Gas naturale	2,84	-1,15	1,07
Oro	1.257,60	0,05	-3,47
Mais	364,50	0,07	-5,08

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 (+1,05% a 21.914)

ENEL: possibile incarico per la vendita di parco eolico e solare in Brasile. Secondo quanto riportato dal quotidiano Valor Economica, Enel avrebbe dato mandato per la vendita di due parchi solari e un parco eolico in Brasile, con una capacità complessiva di 540 megaWatt (450 MW di energia solare e 90 di energia eolica).

GENERALI: accordo per la cessione dell'89,9% di Generali Leben. Il Gruppo ha annunciato l'accordo per la cessione della quota di Generali Leben, attualmente controllata da Generali Deutschland, al gruppo Viridium. La valutazione complessiva dell'operazione è stata pari a 1 mld di euro e genererà una plusvalenza di 275 mln di euro lordi. La cessione migliorerà la redditività del capitale di rischio di Generali, riducendo l'esposizione del Gruppo al rischio del tasso di interesse e avrà un impatto positivo su Solvency II. L'operazione rappresenta il completamento della svolta strategica del Gruppo Generali in Germania.

MEDIASET: possibile ritorno al dividendo. A margine di un evento, l'Amministratore Delegato ha dichiarato di non escludere un ritorno alla distribuzione di un dividendo sui risultati 2018, annunciando nel contempo che la raccolta pubblicitaria nei primi sei mesi dell'anno è cresciuta del 2%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fiat Chrysler Automobiles	17,15	5,80	9,97	11,50
StMicroelectronics	18,96	2,99	3,54	4,02
Assicurazioni Generali	14,60	2,28	4,35	6,80
Salvatore Ferragamo	19,93	-2,11	0,59	0,63
Moncler	37,23	-1,64	1,12	1,99
Unipol Gruppo	3,40	-0,73	4,80	3,60

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,88% a 381)

Germania – Xetra Dax (+1,19% a 12.464)

SETTORE AUTO. Tentano il rimbalzo i produttori automobilistici tedeschi dopo l'incontro avvenuto tra i top manager delle tre più importanti case con l'ambasciatore statunitense in Germania. A margine di tale evento, la cancelliera Merkel si è dimostrata favorevole ad abbassare i dazi europei sulle importazioni di auto andando incontro alle richieste statunitensi, in cambio questi ultimi potrebbero ritirare le minacce di incrementare i dazi sulle importazioni di auto dall'Unione Europea.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	148,48	4,05	1,42	1,39
Daimler Ag	58,50	3,76	4,79	5,43
BMW	80,66	3,72	2,08	1,98
L'Oreal	206,70	-2,04	0,58	0,58
Schneider Electric	69,24	-0,75	1,69	1,78
Unilever	47,97	-0,63	3,26	4,84

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

USA – Dow Jones (+0,75% a 24.357)

CHEVRON: dismissioni di gran parte delle attività estrattive nel Mare del Nord. Chevron avrebbe avviato un processo di dismissioni di gran parte delle proprie attività estrattive nel Mare del Nord. Le cessioni riguarderebbero i pozzi Alba, Alder e Britannia, ritenuti ormai non strategici, mentre il Gruppo ha confermato che non sarà oggetto di dismissione il progetto Rosebank, che potrebbe produrre oltre 300 mln di barili di petrolio equivalente al giorno.

Nasdaq (+1,12% a 7.586)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	62,38	2,67	5,06	2,87
Intel	50,75	2,59	8,10	9,09
Johnson & Johnson	125,00	1,87	1,98	2,24
Chevron	123,98	-0,60	1,34	2,02
Cisco Systems	42,56	-0,26	6,57	7,94
Travelers Cos	122,60	-0,14	0,37	0,45

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 *
Skyworks Solutions	99,66	4,40	0,76	0,73
Maxim Integrated Products	60,13	4,10	0,90	0,85
Qualcomm	57,38	3,71	3,57	3,16
Ctrip.Com International-Adr	45,16	-2,78	1,88	2,27
Charter Communications -A	296,18	-1,11	0,40	0,60
Baidu Adr	244,07	-0,96	1,27	1,35

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,12% a 21.788)

Il Nikkei interrompe la serie negativa di ribassi delle ultime giornate, mostrando una reazione sul finale di settimana. Il mercato sembra ignorare la scadenza odierna, con l'entrata in vigore di nuovi dazi e attende una distensione da parte sia degli USA che della Cina. Tecnologici e Farmaceutici hanno trainato i rialzi, bilanciando le vendite sul settore petrolifero.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	2,6	1,1
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	4,4	1,7
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di giugno	177	190
	(•••) ISM non Manifatturiero di giugno	59,1	58,3
	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	231	225
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1739	1.718

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_wp_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/scripts/lir0/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