

Listini in deciso calo in avvio di seduta

Temi della giornata

- Macro: in assenza di dati significativi, l'attenzione si rivolge all'inasprimento dei rapporti commerciali tra USA e Cina.
- Azionario: le tensioni commerciali continuano a pesare sui listini azionari.
- Titoli di stato: il contesto di avversione al rischio premia i titoli *core* in avvio di seduta.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di aprile	-	-	32,027
USA	Nuovi Cantieri di maggio	-	1.312	1.287
	Variazione Cantieri m/m (%) di maggio	-	1,9	-3,7
	Nuovi Permessi di Costruzione di maggio	-	1.350	1.364
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di maggio	-	-1,0	-0,9

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.

19 giugno 2018

10:15 CET

Data e ora di produzione

19 giugno 2018

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	386	-0,93	0,22
FTSE MIB	22.099	-0,41	1,13
FTSE 100	7.631	-0,03	-0,73
Xetra DAX	12.834	-1,36	-0,65
CAC 40	5.450	-0,93	2,60
Ibex 35	9.769	-0,83	-2,73
Dow Jones	24.987	-0,41	1,09
Nikkei 225	22.278	-1,77	-2,14

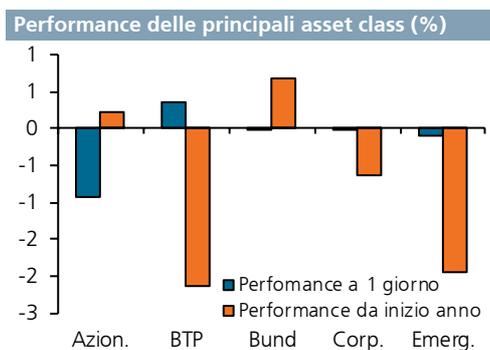
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,52	-13,20	77,80
BTP 10 anni	2,55	-5,50	53,80
Bund 2 anni	-0,62	0,20	1,10
Bund 10 anni	0,40	-0,50	-2,90
Treasury 2 anni	2,55	0,21	66,62
Treasury 10 anni	2,92	-0,36	51,15
EmbiG spr. (pb)	196,44	1,68	61,87
Main Corp.(pb)	67,78	2,02	22,86
Crossover (pb)	297,43	2,99	65,00

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	1,16	-0,04	3,33
Dollaro/yen	110,46	-0,18	1,98
Euro/yen	128,19	-0,19	5,24
Euro/franco svizzero	1,15	-0,24	1,34
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,28	2,01
Euro/Sterlina	0,88	0,28	1,31
Petrolio (WTI)	65,85	1,21	8,99
Petrolio (Brent)	75,34	2,59	12,67
Gas naturale	2,95	-2,35	5,24
Oro	1.278,59	-0,03	-1,86
Mais	377,25	-1,44	-1,76

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 (-0,41% a 22.099)

SETTORE BANCARIO: Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore* e Reuters), le prime simulazioni inviate a fine maggio dagli istituti italiani sugli scenari disegnati dall'EBA per i prossimi stress test non avrebbero, nel complesso, messo in evidenza particolari criticità. Il quotidiano ricorda la programmazione dell'esercizio condotto dalla BCE in collaborazione con l'EBA: per il 25 giugno è attesa una risposta da parte della Vigilanza e fino al 5 luglio le controdeduzioni delle banche. I risultati finali sono attesi per il 2 novembre, dopo un ultimo round di confronto a inizio settembre.

ENEL: commessa russa. Secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*), la Russia avrebbe dato il via libera alle *newco* che svilupperanno due progetti eolici da 450 milioni di euro.

PRYSMIAN: influenzata dal profit warning francese. Ieri l'andamento del titolo ha risentito del *profit warning* lanciato dal competitor francese Nexans sugli obiettivi 2018 rivisti a causa della debolezza del business sui cavi ad alto voltaggio. Il problema tuttavia sembra essere specifico della società e non del settore. Nel contempo, Prysmian ha annunciato l'acquisizione di una commessa olandese per realizzare un collegamento tramite cavi sottomarini di parchi eolici.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	13,79	2,15	1,96	2,85
UnipolSAI Assicurazioni	1,89	1,09	9,12	17,88
Fiat Chrysler Automobiles	18,00	0,57	8,62	11,03
Snam	3,45	-4,27	19,58	16,42
Poste Italiane	7,32	-4,04	9,21	7,29
Terna	4,44	-3,12	8,68	8,92

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,93% a 386)

Germania – Xetra Dax (-1,36% a 12.834)

AUDI (VOLKSWAGEN): arrestato l'AD di Audi. L'Amministratore Delegato di Audi, gruppo Volkswagen, è stato arrestato nell'ambito dell'inchiesta sulle emissioni inquinanti dei motori diesel prodotti dalla casa automobilistica tedesca. In base a quanto affermato dalla procura di Monaco, il Provvedimento giudiziario trova fondamento nel rischio di inquinamento delle prove.

Francia – CAC 40 (-0,93% a 5.450)

ENGIE: problemi ad alcuni reattori in Belgio. La società francese ha annunciato interruzioni impreviste nell'attività dei reattori nucleari in Belgio come conseguenza di un programma di manutenzione a causa del deterioramento del cemento della struttura. Engie ha aggiunto inoltre di aspettarsi ripercussioni sull'utile dell'esercizio in corso ma non su quello 2019,

contando anche su un positivo andamento delle altre attività del Gruppo, quali quelle focalizzate sul business del gas *midstream* e quelle idroelettriche in Francia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ENI	15,53	0,53	13,77	15,62
Ing	12,62	0,45	18,71	17,85
Intesa Sanpaolo	2,55	0,24	133,02	163,68
Engie	13,25	-4,81	7,81	6,26
Volkswagen	156,06	-3,08	1,54	1,13
Adidas	194,30	-2,78	0,98	0,84

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

USA – Dow Jones (-0,41% a 24.987)

Nasdaq (0,01% a 7.747)

ALPHABET (GOOGLE): investimento in società cinese del commercio online. Il Gruppo statunitense ha annunciato di voler investire 550 mld di dollari nell'acquisizione di parte del capitale della società di vendite online cinese JD.com. L'obiettivo è quello di rafforzare la propria posizione in un mercato chiave come quello cinese, attraverso l'unione dell'esperienza logistica di JD.com con la tecnologia di Google.

MICROSOFT: acquisita Flipgrid. Il Gruppo ha annunciato l'acquisizione di Flipgrid, la piattaforma di *social learning* utilizzata in 180 paesi da oltre 20 milioni di studenti, famiglie e docenti, fondata per supportare gli educatori e dare espressione alla voce degli studenti. Microsoft fornirà gratuitamente Flipgrid alle scuole.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	125,97	1,56	2,75	2,09
Visa	136,20	0,81	2,68	2,19
Microsoft	100,86	0,73	15,52	8,95
Intel	53,22	-3,43	10,16	7,58
Procter & Gamble	75,84	-1,99	4,05	2,90
Merck & Co.	60,99	-1,68	4,48	3,39

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 *
Tesla	370,83	3,53	3,37	2,32
Workday -Class A	131,13	2,37	0,84	0,65
Autodesk	141,26	2,37	0,71	0,73
Biogen	289,12	-5,22	0,82	0,63
Comcast -Class A	32,58	-3,84	12,47	7,01
Intel	53,22	-3,43	10,16	7,58

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **FedEx, Oracle**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-1,77% a 22.278)

Le nuove minacce del presidente Trump in tema di dazi doganali alla Cina hanno pesato sull'andamento odierno dei listini asiatici. In tale contesto, il Nikkei ha accusato in chiusura di contrattazioni un deciso calo (-1,77%), tornando in tal modo sui livelli di inizio mese. Il Presidente statunitense ha infatti annunciato nuove possibili tariffe del 10% su 200 mld di dollari di prodotti cinesi, dopo la decisione della scorsa settimana di imporre un'aliquota del 25% su 50 mld di prodotti tecnologici cinesi, che aveva innescato un'immediata reazione da parte del Governo cinese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	Bilancia commerciale di aprile (mln euro)	2.938 -
Giappone	(●) Bilancia commerciale (mld yen) maggio	-296,8 144,1

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.

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/sir0/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: Cristina Baiardi