

Occhi puntati sul meeting BoE delle ore 13:00

Temi della giornata

- Macro: al via la tornata degli indici di fiducia per il mese di giugno
- Azionario: Nasdaq su nuovi massimi storici.
- Risorse di base: appesantite dai timori di guerra commerciale fra Cina ed USA; prezzi del greggio in calo nonostante la contrazione delle scorte settimanali USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di giugno, stima flash	-	0,0	0,2
Francia	(•) Fiducia delle imprese di giugno	110	108	110
	Aspettative per la propria impresa di giugno	22	-	17
Regno Unito	(•••) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	-	0,5	0,5
	(•) Ammontare target QE BoE (mld di sterline) di giugno	-	435	435
USA	(••) Nuovi sussidi di disoc. (migliaia di unità), settimanale	-	220	218
	(••) Sussidi disoc. continuativi (migliaia di unità), settim.le	-	1.710	1.697
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di giugno	-	29,0	34,4
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di maggio	-	0,4	0,4
Giappone	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio, finale	14,9	-	14,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

21 giugno 2018

10:25 CET

Data e ora di produzione

21 giugno 2018

10:30 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	383	0,05	-0,60
FTSE MIB	22.121	0,16	1,22
FTSE 100	7.627	0,31	-0,79
Xetra DAX	12.695	0,14	-1,72
CAC 40	5.372	-0,34	1,12
Ibex 35	9.789	0,34	-2,54
Dow Jones	24.658	-0,17	-0,25
Nikkei 225	22.693	0,61	-0,32

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	0,59	-0,10	84,80
BTP 10 anni	2,55	-0,80	53,30
Bund 2 anni	-0,64	-1,30	-0,80
Bund 10 anni	0,38	0,40	-5,00
Treasury 2 anni	2,57	2,07	68,29
Treasury 10 anni	2,94	4,22	53,35
EmbiG spr. (pb)	199,25	-1,64	64,68
Main Corp.(pb)	67,99	-0,45	23,06
Crossover (pb)	300,83	-0,61	68,40

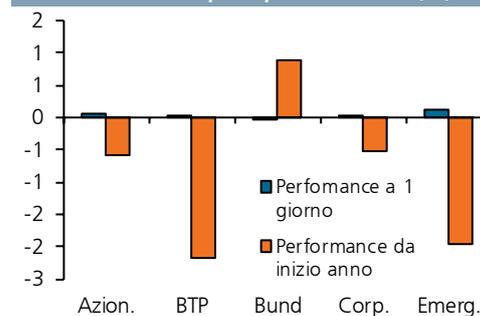
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,16	0,16	3,47
Dollaro/yen	110,20	0,23	2,21
Euro/yen	127,71	0,39	5,60
Euro/franco svizzero	1,15	0,19	1,36
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,17	2,35
Euro/Sterlina	0,88	-0,02	1,11
Petrolio (WTI)	66,22	1,77	9,60
Petrolio (Brent)	74,74	-0,45	11,77
Gas naturale	2,96	2,21	5,71
Oro	1.272,92	-0,23	-2,29
Mais	375,75	0,07	-2,15

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (+0,16% a 22.121)

ATLANTIA: Abertis prossimo al delisting. In relazione all'OPA lanciata da Hochtief sulla spagnola Abertis, quest'ultima ha convocato per il 25 luglio l'assemblea che dovrà deliberare il delisting.

MONCLER: dichiarazioni dell'AD. La prossima tappa su cui punta la società, oggi molto concentrata sul progetto Genius, sarà investire sulla sua rete di negozi per renderli uno diverso dall'altro. Lo ha dichiarato il presidente e AD Remo Ruffini.

PRYSMIAN: General Cable consolidata da inizio giugno. Con l'acquisizione dell'americana General Cable, Prysmian stima un EBITDA 2018 rettificato combinato dei due gruppi compreso tra 910 e 970 milioni di euro. L'obiettivo è stato aggiornato dal CdA che ha precisato come General Cable è stato incluso nel bilancio consolidato del gruppo Prysmian a partire dal 1° giugno 2018.

SALVATORE FERRAGAMO: la famiglia riduce la quota di controllo dal 57,8% al 54,3%. La cessione del 3,5% del capitale di Ferragamo da parte della famiglia è stata realizzata al prezzo di 23,25 euro per azione attraverso un accelerated bookbuilding rivolto ad investitori istituzionali su 5,9 milioni di azioni ordinarie.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UniCredit	14,87	2,77	20,98	26,09
Recordati	34,48	2,74	1,22	0,97
Banco BPM	2,60	2,71	34,65	39,64
Salvatore Ferragamo	22,46	-8,44	0,95	0,52
Prysmian	23,90	-2,17	1,57	1,40
Cnh Industrial	9,24	-2,06	6,37	4,19

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,05% a 383)

Germania – Xetra Dax (+0,14% a 12.695)

DAIMLER: profit warning per l'anno in corso in scia ai dazi. Il Gruppo lancia un profit warning per l'anno in corso in seguito all'applicazione dei nuovi dazi per l'import delle auto esportate dagli Stati Uniti verso la Cina, che avranno ricadute sulle vendite dei veicoli sportivi Mercedes-Benz a elevata marginalità prodotti dalla casa tedesca negli Stati Uniti. In tale contesto, l'aumento dei dazi sulle importazioni dei veicoli statunitensi causano anche una flessione delle vendite di Suv aumentandone i costi non completamente riversati sui consumatori. L'impatto sull'EBIT non sarà rilevante e il margine verrà rivisto da poco superiore al valore del 2017 ad appena inferiore a quest'ultimo.

Olanda – Aex (+0,07% a 555)

SHELL: cessione della partecipazione in Malaysia LNG Tiga. Shell, attraverso la controllata Shell Gas Holdings Malaysia, ha completato la cessione della propria partecipazione in Malaysia LNG Tiga, per un importo di 750 mln di dollari.

Svizzera – SMI (+1,11% a 8.557)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione dell'industria orologiaia svizzera, le esportazioni di orologi nel mese di maggio sono aumentate su base annua del 5,3%. A livello geografico, un incremento significativo è stato registrato dalle vendite nel mercato di Hong Kong, cresciute del 26% a/a. Più contenuti gli incrementi negli altri mercati chiave, come quello statunitense e cinese, dove le esportazioni sono salite rispettivamente del 9,8% e del 5,8%. Variazione a singola cifra anche per la commercializzazione in Giappone, cresciuta del 5,5%. Inoltre, le esportazioni in Russia di orologi svizzeri sono aumentate del 49,3%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,61	1,85	127,01	161,49
Banco Santander	4,73	1,42	74,17	61,98
Volkswagen	154,44	1,41	1,92	1,19
Total	51,25	-1,04	10,93	6,95
Lvmh	286,55	-1,04	0,89	0,67
Schneider Electric	72,20	-0,82	1,88	1,66

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

USA – Dow Jones (-0,17% a 24.658)

DISNEY: rivista al rialzo l'offerta per gli asset 21st Century Fox. Il Gruppo ha rivisto al rialzo la sua offerta per l'acquisto di 21st Century Fox a 71,3 mld di dollari, che risponde all'offerta al rialzo dei giorni scorsi di Comcast pari a 65 mld di dollari.

GENERAL ELECTRIC: esce dal Dow Jones. Dal prossimo 26 giugno il Gruppo uscirà dal Dow Jones e il suo posto verrà preso da Walgreens Boots Alliance.

Nasdaq (+0,72% a 7.782)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	101,87	1,00	15,75	9,06
Intel	53,46	1,00	10,91	7,78
Walt Disney	107,15	0,99	3,81	2,42
Travelers Cos	124,99	-2,47	0,70	0,41
McDonald's	162,56	-1,46	1,59	1,00
IBM	142,63	-0,88	1,66	1,19

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 *
Twenty-First Century Fox-A	48,08	7,54	5,89	3,21
Twenty-First Century Fox - B	47,50	7,25	3,48	1,42
Walgreens Boots Alliance	68,00	5,25	3,19	1,78
Starbucks	52,22	-9,07	5,97	2,84
Ca	36,39	-1,46	1,03	0,91
Workday -Class A	128,18	-1,07	0,80	0,66

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,61% a 22.693)

Nuova sessione in rialzo per il Nikkei che registra in mattinata un guadagno dello 0,61%, grazie anche agli acquisti sui titoli tecnologici dopo la performance dell'analogo settore statunitense. Il sentiment risulta più disteso grazie al fatto che

il mercato sembra scontare in parte il rischio di un'accelerazione delle tensioni commerciali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	PPI m/m (%) di maggio	0,5 0,4
	PPI a/a (%) di maggio	2,7 2,5
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, ann.to) di maggio	5,43 5,52
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di maggio	-0,4 1,1

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: Raffaella Caravaggi