

Occhi puntati sul meeting OPEC di Vienna

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in calo, con il Dow Jones che accusa l'ottava seduta consecutiva in ribasso.
- Cambi: euro/dollaro in area 1,1650, complici le prese di profitto sul dollaro dopo alcuni giorni di rally.
- Tassi: l'Europa si accorda per una riduzione del debito della Grecia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	55,0	55,0	55,5
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	55,0	53,8	53,8
	(••) PMI Composito di giugno, stima flash	54,8	53,9	54,1
Germania	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	55,9	56,3	56,9
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	53,9	52,2	52,1
Francia	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	53,1	54,0	54,4
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	56,4	54,3	54,3
	(•) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,2	0,2	0,2
	(•) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	2,2	2,2	2,2
Giappone	(••) CPI a/a (%) di maggio	0,7	0,6	0,6
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	0,7	0,7	0,7
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di aprile	1,0	0,9	0,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento flash BoE.

22 giugno 2018

10:24 CET

Data e ora di produzione

22 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	379	-1,06	-1,65
FTSE MIB	21.673	-2,02	-0,82
FTSE 100	7.556	-0,93	-1,71
Xetra DAX	12.512	-1,44	-3,14
CAC 40	5.316	-1,05	0,06
Ibex 35	9.702	-0,89	-3,40
Dow Jones	24.462	-0,80	-1,04
Nikkei 225	22.517	-0,78	-1,09

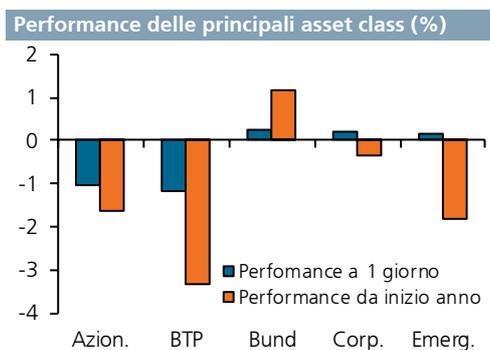
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,86	26,70	111,50
BTP 10 anni	2,73	18,30	71,60
Bund 2 anni	-0,67	-3,20	-4,00
Bund 10 anni	0,34	-4,20	-9,20
Treasury 2 anni	2,54	-2,90	65,39
Treasury 10 anni	2,90	-4,22	49,13
EmbiG spr. (pb)	200,73	1,48	66,16
Main Corp.(pb)	70,35	2,37	25,43
Crossover (pb)	306,40	5,57	73,97

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	3,32
Dollaro/yen	109,96	-0,22	2,42
Euro/yen	127,63	-0,06	5,65
Euro/franco svizzero	1,15	-0,28	1,64
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,39	1,96
Euro/Sterlina	0,88	-0,24	1,35
Petrolio (WTI)	65,54	-1,03	8,47
Petrolio (Brent)	73,05	-2,26	9,24
Gas naturale	2,98	0,37	6,10
Oro	1.268,92	-0,31	-2,60
Mais	378,25	0,67	-1,50

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 (-2,02% a 21.673)

UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO: sale interesse per BPER. La società intende crescere ulteriormente in BPER (Banca Pop. dell'Emilia Romagna) puntando subito a superare il 15%, acquistando un altro 5,2% del capitale per poi valutare nei prossimi mesi di salire ulteriormente fino alla soglia del 19,9% circa. Il Gruppo bolognese guidato da Carlo Cimbri, che già tramite UnipolSAI detiene il 9,87% di BPER, ha annunciato ieri sera a mercato chiuso l'avvio immediato di un'operazione di *reverse accelerated book-building* su un massimo di 25 milioni di azioni di BPER a un prezzo unitario non superiore a 4,72 euro, mettendo dunque a disposizione un investimento massimo di 118 milioni di euro. La proposta di acquisto, rivolta ad investitori qualificati e investitori istituzionali esteri, include un premio di circa il 6% rispetto al prezzo di chiusura di ieri. Il raggiungimento dell'ammontare massimo di azioni richiesto è una condizione vincolante, tuttavia Unipol si riserva di accettare offerte per un numero complessivo di azioni inferiore. La compagnia ha già avuto l'ok dalla BCE e dalle autorità nazionali competenti per superare la soglia del 10% in BPER, ma non potrà superare il 19,9% del capitale. Il progressivo aumento della partecipazione di Unipol in BPER è stato da tempo considerato dal mercato come mossa funzionale a un'integrazione della controllata Unipol Banca, nel frattempo ripulita dai crediti deteriorati trasferiti a una *bad bank*, nel Gruppo modenese. Unipol ha peraltro sempre ammesso di cercare una strategia per valorizzare la controllata nel settore Bancario e di valutare opportunità di M&A soprattutto dopo lo *spin-off* dei crediti in sofferanza.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	14,96	0,00	2,93	3,52
Moncler	39,78	-0,18	1,24	2,19
Atlantia	24,39	-0,45	2,18	2,53
Fiat Chrysler Automobiles	16,91	-4,17	9,44	11,11
Prysmian	22,96	-3,93	1,64	1,41
UBI Banca	3,27	-3,74	11,13	16,21

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,06% a 379)

Germania – Xetra Dax (-1,44% a 12.512)

BMW-VOLKSWAGEN: confermati i target 2018. Dopo il *profit warning* lanciato da Daimler relativo al raggiungimento degli obiettivi per l'esercizio in corso, gli altri due più importanti gruppi automobilistici tedeschi, BMW e Volkswagen, hanno invece confermato l'outlook in termini di utile per il 2018.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius SE & Co	69,48	0,81	1,46	1,31
Adidas	190,15	0,80	1,05	0,84
Anheuser-Busch Inbev	83,89	0,74	2,45	2,03
Daimler	57,84	-4,32	8,75	4,85
Volkswagen	149,64	-3,11	2,10	1,24
BMW	81,22	-2,94	2,54	1,94

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

USA – Dow Jones (-0,80% a 24.462)

Nasdaq (-0,88% a 7.713)

AMAZON-eBAY: risentono della sentenza della Corte Suprema USA in merito alla tassazione dei *retailer* online. I due Gruppi risentono della sentenza della Corte Suprema statunitense che ha consentito ai singoli stati di chiedere il pagamento delle tasse ai *retailer* online. Finora grazie a una legge varata nell'era pre-internet, le tasse venivano pagate solo allo stato in cui il rivenditore presenziava fisicamente. Tale sentenza è destinata ad avere un impatto sui prezzi dei prodotti, rendendoli più elevati.

MICRON TECHNOLOGY: trimestrale superiore alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre fiscale con un utile netto pari a 3,82 mld di dollari, che al netto delle componenti straordinarie è pari a 3,15 dollari per azione, sopra le stime di consenso pari a 3,14 dollari. I ricavi sono aumentati del 40% a 7,8 mld di dollari, superando anche in questo caso le attese ferme a 7,77 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	48,63	1,12	5,78	4,26
Procter & Gamble	76,44	0,78	3,93	2,95
Walmart	84,21	0,72	2,98	2,34
Caterpillar	139,53	-2,52	1,49	0,92
Intel	52,19	-2,38	12,14	7,98
Chevron	122,59	-2,16	3,08	2,05

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 - B	48,04	1,14	3,71	1,51
Shire -Adr	162,40	1,11	0,38	0,38
Alexion Pharmaceuticals	125,81	1,04	0,64	0,47
Sirius Xm Holdings	7,16	-4,66	5,24	3,72
Tesla	347,51	-4,06	2,80	2,40
Fastenal	50,88	-3,56	0,89	0,78

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,78% a 22.517)

Finale di settimana in ribasso per il Nikkei (-0,78%), in un clima generale di mercato condizionato pesantemente dai timori delle conseguenze di un'eventuale guerra commerciale sulla crescita economica e sulla domanda di beni a livello internazionale. Al pari di quanto accaduto ieri in Europa e Stati Uniti, anche il comparto Automobilistico nipponico ha risentito dell'abbassamento delle stime di utile per l'esercizio in corso da parte della tedesca Daimler.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori giugno, stima flash	-0,5 0,0
Francia	(•) Fiducia delle imprese di giugno	110 108
	Aspettative per la propria impresa di giugno	22 -
Regno Unito	(•••) Riunione Banca d'Inghilterra (tassi, %)	0,5 0,5
	(•) Ammontare target QE BoE (mld sterline) giu.	435 435
USA	(••) Nuovi sussidi di disoc. (migliaia), settim.	- 220
	(••) Sussidi disoc. continuativi (migliaia), settim.	1.723 1.710
	(••) Indice di fiducia Philadelphia FED giugno	19,9 29,0
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di maggio	0,2 0,4
Giappone	(••) Ordini all'industria a/a (%) maggio, finale	14,9 -

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