

Avvio di settimana in deciso calo
Temi della giornata

- Macro: atteso in calo l'indice IFO tedesco
- Azionario: le tensioni commerciali condizionano ancora il sentiment di mercato, nonostante la chiusura positiva di venerdì.
- Titoli di stato: avvio di settimana negativo per i BTP.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di giugno	-	101,8	102,2
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di giugno	-	105,7	106
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di giugno	-	98	98,5
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, finale	106,2	-	105,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

25 giugno 2018
09:53 CET

Data e ora di produzione

25 giugno 2018
10:00 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	382	0,88	-0,78
FTSE MIB	21.888	0,99	0,16
FTSE 100	7.682	1,67	-0,07
Xetra DAX	12.580	0,54	-2,62
CAC 40	5.387	1,34	1,41
Ibex 35	9.792	0,93	-2,51
Dow Jones	24.581	0,49	-0,56
Nikkei 225	22.338	-0,79	-1,87

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

Principali titoli e indici obbligazionari

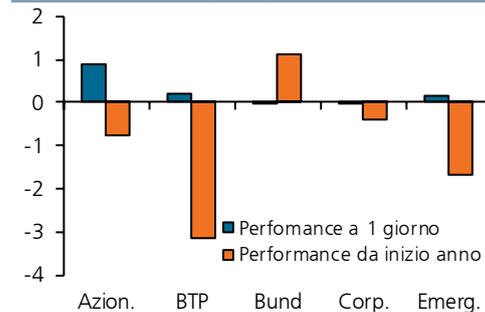
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,88	2,30	113,80
BTP 10 anni	2,69	-3,80	67,80
Bund 2 anni	-0,67	0,20	-3,80
Bund 10 anni	0,34	0,20	-9,00
Treasury 2 anni	2,54	0,43	65,82
Treasury 10 anni	2,89	-0,18	48,95
EmbiG spr. (pb)	198,46	-2,27	63,89
Main Corp.(pb)	70,85	0,50	25,93
Crossover (pb)	306,10	-0,30	73,67

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	0,38	2,95
Dollaro/yen	109,97	0,01	2,41
Euro/yen	128,15	0,41	5,27
Euro/franco svizzero	1,15	0,05	1,59
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,10	1,86
Euro/Sterlina	0,88	0,30	1,05
Petrolio (WTI)	68,58	4,64	13,51
Petrolio (Brent)	75,55	3,42	12,98
Gas naturale	2,95	-1,01	5,03
Oro	1.270,56	0,13	-2,47
Mais	378,00	-0,07	-1,56

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 (%)


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 (+0,99% a 21.888)

ENEL: entra nel mercato della fibra in Sud America. La società ha annunciato l'acquisto del 21% dell'operatore di fibra ottica in America Latina Ufinet international. L'operazione prevede un investimento di 150 milioni di euro.

ITALGAS: acquisizioni di quote societarie. La società ha sottoscritto un accordo per l'acquisto di una partecipazione di controllo, pari al 60%, di Egn (European gas network) che gestisce direttamente e indirettamente circa 60.000 utenze e 37 concessioni per la distribuzione del gas naturale in Sicilia, Calabria e Campania. La società ha inoltre rilevato il 100% di Naturgas, gestore del servizio di distribuzione di gas metano e il 100% di Fontenergia, concessionaria del servizio di distribuzione del gas. La valorizzazione complessiva delle società oggetto dell'accordo (enterprise value) è di circa 116 milioni di euro.

LUXOTTICA: acquisizione nelle lenti da sole. Il gruppo annuncia l'acquisizione di Barberini, il più importante produttore al mondo di lenti da sole in vetro ottico per circa 140 milioni di euro.

PRYSMIAN: rivede stime EBITDA 2018. La società stima un costo aggiuntivo di circa 50 milioni per le problematiche emerse al cavo sottomarino Westernlink che collega Scozia e Galles. Pertanto rivede al ribasso le stime diffuse due giorni fa sull'EBITDA rettificato 2018 del gruppo in un range, a livello combinato con General Cable, tra 860-920 milioni di euro. Le precedenti stime erano tra 910 e 970 milioni.

Altri titoli

BANCA MPS: deconsolida crediti in sofferenza. L'istituto ha perfezionato la cessione a Quaestio Capital del 95% delle junior notes (la tranche mezzanina era già stata ceduta a gennaio 2018) e deconsolida il portafoglio cartolarizzato, per un valore di 24,1 miliardi lordi.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Bper Banca	4,78	7,36	12,10	8,89
Tenaris	15,69	4,85	2,60	3,50
Saipem	3,80	3,66	7,25	13,14
Fiat Chrysler Automobiles	16,50	-2,42	9,84	11,33
Stmicroelectronics	20,16	-1,51	3,96	3,73
Ferrari	120,15	-1,19	0,53	0,63

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,88% a 382)

SETTORE AUTO: Trump minaccia di imporre dazi del 20% sulle auto assemblate nella UE. Il settore risente delle minacce del presidente Trump in merito all'imposizione di dazi pari al 20%

sulle auto assemblate nell'Unione Europea ed esportate negli Stati Uniti, se non verranno subito rimosse le barriere commerciali alle aziende statunitensi. Il Presidente ha poi invitato i gruppi europei a produrre direttamente negli USA, cosa peraltro già effettuata da molte società. Ancora una volta a soffrirne di più sono i produttori di auto tedeschi; secondo il Dipartimento al Commercio USA, BMW è la prima società esportatrice di auto dagli Stati Uniti. In tale contesto, Daimler entro settembre completerà la costruzione di uno stabilimento nel Sud Carolina per produrre i van Mercedes.

Germania – Xetra Dax (+0,54% a 12.580)

BMW: si sta attrezzando per limitare al massimo i danni del protezionismo. Il Gruppo si sta attrezzando per limitare i danni del protezionismo, e a tal proposito sta lavorando per produrre la X3 da esportare in Cina e in Sudafrica; attualmente il modello viene prodotto per il 70% negli USA. Da settembre, BMW stima di riuscire a produrre il modello direttamente in Cina con il partner locale Brilliance.

Gran Bretagna – FTSE 100 (+1,67% a 7.682)

VODAFONE: lancio di una nuova offerta telefonica low-cost. Il Gruppo telefonico britannico ha lanciato sul mercato italiano un nuovo marchio con promozioni a basso costo per contrastare la concorrenza della compagnia francese Iliad. Il nuovo marchio di Vodafone prenderà il nome di "Ho" e offrirà pacchetti di servizi telefonici a 6,99 euro, che comprendono minuti illimitati e 30 GB di internet.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Total	52,48	3,31	7,05	7,13
Eni	15,64	3,13	11,13	14,79
Bayer	98,84	2,54	3,02	3,95
BMW	80,31	-1,12	2,40	2,00
Koninklijke Ahold Delhaize	20,45	-0,58	5,50	5,72
Sap	100,90	-0,51	2,50	2,95

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

USA – Dow Jones (+0,49% a 24.581)

Nasdaq (-0,26% a 7.693)

MICROSOFT: risponde ad Amazon puntando anch'essa a una tecnologia in grado di tracciare gli acquisti dei clienti senza passare alle casse. Il Gruppo punta a una tecnologia in grado di tracciare gli acquisti dei clienti senza passare dalle casse. Microsoft non sarebbe intenzionata a operare in proprio con supermercati ma secondo Reuters starebbe per siglare accordi con Walmart. In tale progetto, Microsoft diventerebbe una diretta concorrente di Amazon che con il progetto Amazon GO sta aprendo supermercati intelligenti, grazie a un'APP

dedicata che consente di addebitare direttamente all'account del cliente il costo dei prodotti ritirati dagli scaffali.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Dowdupont	67,00	2,63	3,16	2,56	
Mcdonald'S	164,55	2,50	1,61	1,13	
Verizon Communications	49,76	2,32	5,87	4,63	
Jpmorgan	105,75	-1,64	4,06	3,85	
Home Depot	197,41	-1,45	1,44	1,33	
Microsoft	100,41	-0,72	8,87	9,14	

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Henry Schein	74,69	3,65	0,58	0,53	
Dish Network -A	34,91	3,44	1,83	1,34	
Comcast Corp- A	33,81	3,11	13,09	7,92	
Tesla	333,63	-3,99	2,82	2,44	
Micron Technology	57,10	-3,94	12,57	12,18	
Kla-Tencor	106,56	-3,40	0,59	0,53	

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,79% a 22.338)

La nuova settimana si è aperta con la debolezza del listino giapponese, in un contesto fortemente condizionato

dall'acuirsi delle tensioni sul fronte commerciale: secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal) il Presidente statunitense punterebbe anche a limitare gli investimenti cinesi in società tecnologiche USA. Pressioni al listino sono arrivate anche dal rafforzamento dello yen nei confronti del dollaro. In tal modo, l'indice Nikkei ha archiviato le contrattazioni odierne in ribasso dello 0,79%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	55,0 55,0
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	55,0 53,8
	(••) PMI Composito di giugno, stima flash	54,8 53,9
Germania	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	55,9 56,3
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	53,9 52,2
Francia	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	53,1 54,0
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	56,4 54,3
	(•) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	0,2 0,2
	(•) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	2,2 2,2
Giappone	(••) CPI a/a (%) di maggio	0,7 0,6
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	0,7 0,7
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di aprile	1,0 0,9

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-famiglie/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: Daniela Piccinini