

Reazione positiva dei mercati in apertura
Temi della giornata

- Azionario: seduta in deciso calo per Wall Street nonostante un timido recupero sul finale.
- Cambi: euro/dollaro in area 1,17 complice la debolezza del dollaro a seguito delle tensioni fra gli USA e i suoi principali partner commerciali.
- Commodity: le criticità relative all'export dalla Libia spingono al rialzo i prezzi del greggio pur nell'ambito del rialzo produttivo deciso dall'OPEC.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di aprile	-	6,8	6,79
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di giugno	-	128	128

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, Nota societaria BASF.

26 giugno 2018
10:04 CET

Data e ora di produzione

26 giugno 2018
10:09 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	375	-1,99	-2,75
FTSE MIB	21.355	-2,44	-2,28
FTSE 100	7.510	-2,24	-2,31
Xetra DAX	12.270	-2,46	-5,01
CAC 40	5.284	-1,92	-0,54
Ibex 35	9.618	-1,78	-4,24
Dow Jones	24.253	-1,33	-1,89
Nikkei 225	22.342	0,02	-1,86

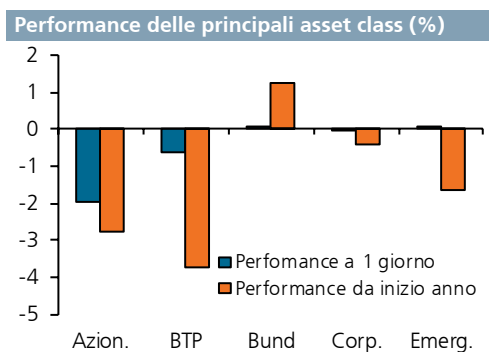
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,00	11,70	125,50
BTP 10 anni	2,83	13,20	81,00
Bund 2 anni	-0,67	-0,80	-4,60
Bund 10 anni	0,33	-1,00	-10,00
Treasury 2 anni	2,53	-0,83	64,99
Treasury 10 anni	2,88	-1,46	47,49
EmbiG spr. (pb)	198,72	0,26	64,15
Main Corp.(pb)	72,67	1,82	27,75
Crossover (pb)	312,24	6,14	79,81

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	0,35	2,61
Dollaro/yen	109,55	-0,38	2,79
Euro/yen	128,08	-0,05	5,32
Euro/franco svizzero	1,15	0,21	1,38
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,04	1,83
Euro/Sterlina	0,88	0,29	0,76
Petrolio (WTI)	68,08	-0,73	12,68
Petrolio (Brent)	74,73	-1,09	11,75
Gas naturale	2,92	-0,75	4,24
Oro	1.266,01	-0,36	-2,82
Mais	371,50	-1,72	-3,26

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 (-2,44% a 21.355)

FCA: aggiornamento sul mercato brasiliano. Il Gruppo Fiat Chrysler prevede di vendere per quest'anno circa 700 mila veicoli in Brasile. Lo ha dichiarato Antonio Filosa, direttore generale per l'area America Latina, aggiungendo che per l'intero mercato delle auto brasiliano, le vendite per il 2018 potranno raggiungere una cifra vicina ai 2,5 milioni di veicoli. Il manager prevede di investire in America Latina circa 14 miliardi di reais entro il 2022, nell'ambito di un piano che includerà il lancio di nuovi modelli e che si focalizzerà su veicoli a margine più elevato che dovrebbero fra raggiungere alla casa automobilistica italo-americana una redditività a doppia cifra.

GENERALI: rafforza la partnership indiana. La compagnia di assicurazione ha siglato un accordo con Future Group per aumentare la sua quota dal 25,5% al 49% nella partnership assicurativa indiana. Generali investirà circa 120 milioni nella partnership e intensificherà l'utilizzo della vasta rete distributiva di Future Group.

TELECOM ITALIA: aggiornamento sulla governance. Il CdA ha avviato la revisione dei documenti di governance aziendali, adottando una nuova versione della procedura per le operazioni con parti correlate. Inoltre il consiglio, preso atto dei chiarimenti e del "rincredimento" dell'AD Genish per le sue dichiarazioni alla stampa relative a membri del board, ha confermato il sostegno al management.

Altri titoli

FINCANTIERI: commessa norvegese. La controllata Vard ha firmato un nuovo contratto per la realizzazione di 3 navi della guardia costiera norvegese per un valore pari a circa 550 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari	6,91	-0,22	1,85	2,19
Snam	3,47	-0,29	14,51	16,67
Terna	4,45	-0,31	6,30	8,75
Prismian	20,88	-10,00	2,20	1,48
Unipol Gruppo	3,33	-6,15	3,32	3,26
Stmicroelectronics	19,19	-4,81	4,45	3,82

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,99% a 375)

Germania – Xetra Dax (-2,46% a 12.270)

BMW: ipotesi di chiusura dei siti produttivi in GB. Secondo quanto dichiarato dal management, BMW potrebbe essere costretta a chiudere i propri stabilimenti produttivi in Gran Bretagna qualora non potesse importare rapidamente e in modo affidabile i componenti dall'Europa continentale dopo la

Brexit. Tali inconvenienti potrebbero infatti rallentare le forniture e frenare la produzione in Gran Bretagna.

Francia – CAC 40 (-1,92% a 5.284)

ENGIE: possibile interessamento per asset rinnovabili di EDP. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il gruppo francese Engie starebbe valutando la possibilità di acquisire la divisione delle energie rinnovabili di EDP-Energias de Portugal. In particolare, l'interessamento sarebbe rivolto soprattutto sull'unità statunitense, anche se viene considerata un'offerta per l'intera struttura delle energie rinnovabili nell'ambito di un'operazione dal valore complessivo pari a 7,3 mld di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	69,22	0,30	2,79	2,96
Orange	14,43	-0,48	5,09	7,32
E. On	9,01	-0,95	10,08	12,28
Asml Holding	168,40	-5,05	1,18	1,27
Airbus	96,86	-3,76	1,45	1,43
Intesa Sanpaolo	2,50	-3,25	90,11	161,61

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

USA – Dow Jones (-1,33% a 24.253)

GENERAL ELECTRIC: vendita dell'unità di produzione dei motori industriali. Secondo fonti di stampa (The Wall Street Journal), General Electric sarebbe in procinto di vendere un'unità di produzione di motori industriali al gruppo Advent International per almeno 3 mld di dollari. L'operazione è coerente con la strategia di riorganizzazione che prevede la cessione di asset per 20 mld di dollari e una forte riduzione dell'organico.

HARLEY-DAVISON: risente di un deciso aumento dei costi di produzione in seguito ai dazi. Secondo quanto dichiarato dal management, la risposta della UE ai dazi di Trump avrebbe come conseguenza di aumentare il costo medio di produzione di una moto di 2.200 dollari. In tale scenario, il Gruppo ha affermato di voler spostare la produzione dei modelli destinati al mercato europeo fuori dagli Stati Uniti. L'impatto dei dazi nel breve è stimato dal management tra i 30 e i 45 mln di dollari che sale su base annua tra i 90 e i 100 mld di dollari. Le tariffe doganali imposte dalla UE sono scattate dal 22 giugno e i dazi sulle moto esportate dagli USA alla UE sono saliti al 31% dal precedente 6%.

Nasdaq (-2,09% a 7.532)

APPLE: progetto per una piattaforma Apple Video. Apple starebbe investendo circa 1 mld di dollari per realizzare un nuovo progetto televisivo ed entrare in concorrenza con Netflix e altri importanti operatori. In totale, sarebbero circa 21 gli

spettacoli a cui Apple starebbe lavorando, tra serie televisive e show di intrattenimento, anche se non è stato ancora definito lo strumento che verrà utilizzato per la loro diffusione. Sembra probabile che venga creata una nuova piattaforma (Apple Video) da affiancare alle già esistenti Apple Music e iTunes.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		*
			5g (M)	Var % 5-30g	
Mondelez International -A	41,45	0,36	2,90	2,68	
Costco Wholesale	211,75	0,31	0,78	0,84	
Kraft Heinz	63,32	0,17	1,84	1,80	
Micron Technology	53,16	-6,90	14,05	12,53	
Netflix	384,48	-6,47	4,14	2,48	
Autodesk	129,75	-4,95	0,93	0,80	

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	
Walmart	86,47	1,95	3,10	2,48	
American Express	98,54	1,35	1,73	1,11	
Coca-Cola	43,58	0,76	3,67	4,01	
Intel	50,71	-3,41	11,81	8,55	
Visa	130,93	-3,25	2,29	2,31	
Mcdonald'S	159,81	-2,88	1,72	1,15	

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,02% a 22.342)

In una giornata dall'andamento particolarmente volatile, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne poco sopra la parità (+0,02%). L'indice nipponico è arrivato anche a registrare a livello intraday un nuovo minimo delle ultime tre settimane e mezzo, in un contesto ancora fortemente condizionato dai timori per una pericolosa guerra commerciale.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di giugno	101,8 101,8
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di giugno	105,1 105,6
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di giugno	98,6 98,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, finale	106,2 -

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/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: Daniela Piccinini