

Occhi puntati sull'inflazione europea

Temi della giornata

- Titoli di stato: partenza positiva per i periferici mentre prosegue il vertice europeo.
- Cambi: l'accordo sui migranti spinge al rialzo la valuta unica; dollaro ancora forte nonostante le tensioni commerciali.
- Risorse di base: volatili a causa delle tensioni commerciali in atto, petrolio debole nonostante l'interruzione dell'offerta da parte di alcuni produttori.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua...)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di giugno	-	2,0	1,9
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, stima flash	-	1,0	1,1
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	-	-8	-12
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	-	5,2	5,2
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-2,1	-0,5	1,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-1,6	1,9	1,0
Francia	PPI m/m (%) di maggio	0,6	-	-0,7
	PPI a/a (%) di maggio	2,9	-	2,3
	(●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	0,1	0,1	0,4
	(●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	2,1	2,1	2,0
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	0,1	0,1	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	2,4	2,4	2,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

29 giugno 2018

10:13 CET

Data e ora di produzione

29 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	374	-1,01	-3,08
FTSE MIB	21.432	-0,58	-1,93
FTSE 100	7.616	-0,08	-0,94
Xetra DAX	12.177	-1,39	-5,73
CAC 40	5.276	-0,97	-0,69
Ibex 35	9.589	-0,72	-4,53
Dow Jones	24.216	0,41	-2,04
S&P	2.716	0,62	1,60
Nikkei 225	22.305	0,15	-2,02

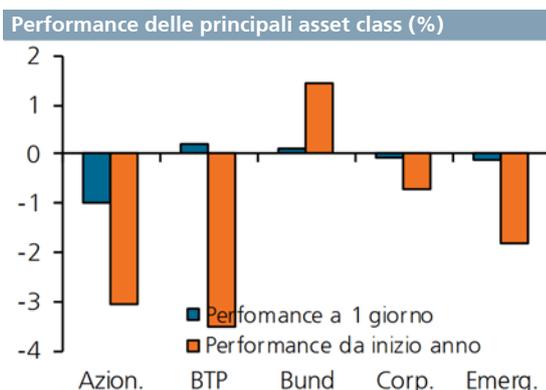
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,85	-4,80	110,60
BTP 10 anni	2,78	-2,90	76,40
Bund 2 anni	-0,67	0,50	-3,80
Bund 10 anni	0,32	-0,20	-10,80
Treasury 2 anni	2,51	0,61	62,71
Treasury 10 anni	2,84	1,09	43,11
EmbiG spr. (pb)	202,90	4,19	68,33
Main Corp.(pb)	75,37	1,63	30,45
Crossover (pb)	326,44	8,13	94,01

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	0,00	3,52
Dollaro/yen	110,34	-0,01	2,09
Euro/yen	127,81	0,00	5,52
Euro/franco svizzero	1,16	0,10	1,30
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,35	3,09
Euro/Sterlina	0,88	0,35	0,40
Petrolio (WTI)	73,45	0,95	21,57
Petrolio (Brent)	77,85	0,30	16,42
Gas naturale	2,94	-1,38	4,74
Oro	1.250,13	-0,35	-4,04
Mais	366,00	-1,94	-4,69

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid

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 (-0,58% a 21.432)

SETTORE UTILITY: Dal prossimo 1° luglio le tariffe elettriche aumenteranno in Italia del 6,5% mentre quelle del gas registreranno un rincaro dell'8,2% per il gas naturale, a causa delle tensioni internazionali e dell'accelerazione dei prezzi del petrolio. Lo rende noto l'Autorità dell'energia.

ENEL: cede impianti biomasse. F2i SGR ha sottoscritto un accordo con due società del gruppo Enel per l'acquisto dell'intero portafoglio di impianti a biomassa vegetale, per un controvalore di circa 335 milioni di euro. Il portafoglio riguarda impianti italiani per una potenza installata complessiva pari a circa 108 megawatt.

GENERALI: trattative per cedere Generali Leben. Secondo fonti di stampa (Reuters) la società dovrebbe avviare colloqui esclusivi a breve per la potenziale vendita di Generali Leben, che gestisce un portafoglio Vita da 40 miliardi di euro, con il fondo di private equity Viridium. Le parti coinvolte non hanno commentato le indiscrezioni.

PRYSMIAN: aumento di capitale. Il CdA di Prysmian ha fissato i termini dell'aumento di capitale da 500 milioni di euro, che partirà il prossimo 2 luglio e si concluderà il 19 luglio, con i diritti negoziabili in borsa fino al 13 luglio. L'aumento prevede l'emissione di 32.652.314 azioni, da offrire in opzione agli azionisti e ai titolari di obbligazioni convertibili in azioni della società, nel rapporto di 2 nuove azioni ogni 15 possedute, a un prezzo di emissione di 15,31 euro per azione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni è stato determinato applicando uno sconto del 25,82% sul prezzo teorico ex diritto (Terp) delle azioni ordinarie Prysmian.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,49	1,97	99,63	159,24
Unicredit Spa	14,07	1,43	16,16	25,54
Saipem Spa	3,90	1,38	10,30	10,81
Stmicroelectronics Nv	18,83	-5,09	4,87	3,89
Prysmian Spa	20,38	-4,54	2,65	1,62
Fiat Chrysler Automobiles Nv	16,04	-3,47	10,91	11,66

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,01% a 374)

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,08% a 7.616)

BAE SYSTEMS: contratto con la Marina Militare australiana. Il Gruppo britannico Bae Systems si è aggiudicato la gara indetta dalla Marina militare australiana per la fornitura di nove fregate antisommergibile. Il valore complessivo del contratto ammonta a 25,7 mld di dollari statunitensi (35 mld di dollari australiani) e vedrà la progettazione da parte di Bae Systems e la costruzione ad opera di ASC Shipbuilding.

Intesa Sanpaolo – Direzione Studi e Ricerche

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,49	1,97	99,63	159,24
Anheuser-Busch Inbev Sa/Nv	85,46	0,47	1,59	1,99
Eni Spa	15,91	0,33	12,01	13,99
Crh Plc	30,17	-2,93	1,10	1,34
Asmi Holding Nv	165,80	-2,90	1,15	1,28
Adidas Ag	184,00	-2,70	0,81	0,85

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

USA – Dow Jones (0,41% a 24.2016)

NIKE: risultati trimestrali superiori alle attese. La società ha chiuso il 4° trimestre dell'esercizio 2017-18 con ricavi per 9,79 miliardi di dollari, in aumento del 13% a/a. A parità di tassi di cambio i ricavi sarebbero cresciuti dell'8%. Il trimestre si è chiuso con un utile netto di 1,14 miliardi di dollari, rispetto agli 1,01 miliardi del 4° trimestre del 2016-17. L'utile netto è salito da 0,6 a 0,69 dollari. I risultati sono superiori alle stime di consenso. I vertici di Nike hanno annunciato un piano di acquisto di azioni proprie per un ammontare di 15 miliardi di dollari; il piano dovrebbe essere completato entro il termine dell'esercizio fiscale 2018-19.

WALT DISNEY: via libera Antitrust. La società ha ottenuto il via libera dalle autorità americane della concorrenza per l'acquisto di asset della 21st Century Fox (a condizione di vendere 22 canali sportivi). Restano ancora altri passi da compiere per far sì che la fusione sia definitiva e si venga a creare un colosso del settore media.

Nasdaq (0,79% a 7.504)

AMAZON: accordo per acquisire PillPack. Senza fornire dettagli precisi, Amazon ha annunciato di aver trovato l'accordo per rilevare Pillpack, la società statunitense di distribuzione di farmaci online. L'operazione, che dovrebbe concludersi nella seconda parte dell'anno, si inserisce nell'obiettivo di ingresso da parte di Amazon nel settore farmaceutico, fornendo prodotti e servizi a costi più contenuti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications Inc	50,86	3,14	6,09	4,67
Intl Business Machines Corp	140,04	1,86	1,89	1,34
Jpmorgan Chase & Co	104,93	1,64	4,77	4,00
Walgreens Boots Alliance Inc	59,70	-9,90	5,93	2,52
Unitedhealth Group Inc	244,90	-1,32	0,91	0,82
Walmart Inc	85,86	-1,19	3,40	2,46

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 *
Shire Plc-Adr	168,41	4,43	0,37	0,36
Mercadolibre Inc	296,80	4,01	0,21	0,28
Take-Two Interactive Software	118,06	3,60	0,70	0,67
Walgreens Boots Alliance Inc	59,70	-9,90	5,93	2,52
Mylan Nv	36,33	-2,99	1,58	1,63
Starbucks Corp	48,54	-2,61	5,12	3,55

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

Giappone – Nikkei 225 (0,15% a 22.305)

La Borsa di Tokyo ha chiuso stamane in lieve rialzo, aiutata dall'indebolimento dello yen e dalla chiusura positiva di Wall Street. L'indice Nikkei è salito dello 0,15% a 22.305 punti nonostante la penalizzazione dei titoli tecnologici.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro di oggi (segue da prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	- 0,1	0,1
	(●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	- 1,2	1,2
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di giugno	-9 -7,0	-7,0
USA	(●) Indice Università del Michigan di giugno, finale	- 99,0	99,3
	(●●) Reddito personale m/m (%) di maggio	- 0,4	0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di maggio	- 2,2	2,0
Giappone	(●●) Consumi privati m/m (%) di maggio	- 0,4	0,6
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	2,2	2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di aprile	0,6	0,4
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, prel.	-0,2	-1,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, prel.	-4,2	3,4
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di aprile	3,8	- 1,0

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di giugno, preliminare	0,3 0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di giugno, preliminare	1,4 1,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	0,3 0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	1,5 1,3
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di giugno	1,39 1,4
	(●●) Fiducia dei consumatori di giugno, finale	-0,5 -0,5
	(●●) Indicatore situazione economica di giugno	112,3 112,0
	Fiducia nel Manifatturiero di giugno	6,9 6,5
	Fiducia nei Servizi di giugno	14,4 14,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	227 220
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1705 1.717
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, stima finale	2,0 2,2
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trim, stima finale	0,9 1,0
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trim, stima finale	2,2 1,9
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 1° trim, stima finale	2,3 -
Germania	(●●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	0,1 0,1
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	2,1 2,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	2,1 0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	0,1 2,1
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-2,0 -1,0

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_vwp_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/scriptlsir0/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