

Occhi puntati sugli indici PMI
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street su nuovi livelli storici.
- Cambi: l'euro/dollaro consolida in area 1,13.
- Risorse di base: apertura debole nonostante ieri il petrolio sia salito al massimo a tre settimane dopo che l'Iran ha abbattuto un drone militare USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di giugno, stima flash	-	48,0	47,7
	(●●) PMI Servizi di giugno, stima flash	-	53,0	52,9
	(●●) PMI Composito di giugno, stima flash	-	52,0	51,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di giugno, stima flash	45,4	44,6	44,3
	(●●) PMI Servizi di giugno, stima flash	55,6	55,2	55,4
Francia	(●●) PMI Manifattura di giugno, stima flash	52,0	50,8	50,6
	(●●) PMI Servizi di giugno, stima flash	53,1	51,6	51,5
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di maggio	-	5,25	5,2
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di maggio	-	1,2	-0,4
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di maggio	0,7	0,7	0,9
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-0,8	-	-1,1

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 BoE.

21 giugno 2019

10:36 CET

Data e ora di produzione

21 giugno 2019

10:40 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	376	0,27	14,40
FTSE MIB	21.361	0,66	16,58
FTSE 100	7.424	0,28	10,35
Xetra DAX	12.355	0,38	17,01
CAC 40	5.536	0,31	17,01
Ibex 35	9.209	-0,25	7,83
Dow Jones	26.753	0,94	14,69
Nikkei 225	21.259	-0,95	6,21

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

Principali titoli e indici obbligazionari

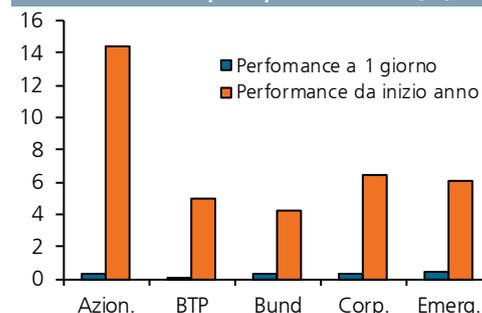
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,22	0,60	-25,70
BTP 10 anni	2,15	3,60	-59,70
Bund 2 anni	-0,76	-1,80	-14,50
Bund 10 anni	-0,32	-3,00	-56,00
Treasury 2 anni	1,78	4,24	-71,03
Treasury 10 anni	2,03	0,51	-65,58
EmbiG spr. (pb)	213,86	-3,95	-24,55
Main Corp.(pb)	54,10	-1,14	-34,27
Crossover (pb)	253,00	-3,92	-100,68

Nota: 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	1,13	0,69	1,40
Dollaro/yen	107,35	-0,93	2,11
Euro/yen	121,23	-0,24	3,49
Euro/franco svizzero	1,11	-0,82	1,59
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,55	0,33
Euro/Sterlina	0,89	0,13	1,06
Petrolio (WTI)	56,65	5,38	24,75
Petrolio (Brent)	64,45	4,25	19,80
Gas naturale	2,19	-4,00	-20,83
Oro	1.387,94	3,11	8,30
Mais	461,00	1,71	15,97

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

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 (+0,66% a 21.361)

ATLANTIA: al vaglio la vendita della quota di partecipazione in Telepass. Varie fonti, tra cui Reuters, riferiscono che Atlantia avrebbe incaricato Goldman Sachs e Mediobanca di studiare la vendita di una quota del 30% della controllata Telepass. L'importo della transazione ammonterebbe a circa 2 miliardi di euro.

FIAT CHRYSLER: nuovo piano d'investimenti per 5 miliardi di euro. Durante l'incontro tra la Sindaca di Torino e il Presidente della Regione Piemonte, i vertici di FCA hanno confermato un piano d'investimenti di 5 miliardi di euro e l'impegno a mantenere la piena occupazione negli stabilimenti di Mirafiori e Grugliasco fino al 2022. Le scelte sarebbero inquadrabili nella strategia di transizione verso l'elettrico del gruppo italo-statunitense, a seguito della contrazione del 40% nei volumi dei reparti tradizionali rispetto all'anno scorso.

TELECOM: accordo di confidenzialità con Cdp e Enel per l'integrazione della rete. Il tavolo delle trattative tra Telecom e Open Fiber si allarga con l'inclusione di Enel: i tre gruppi hanno firmato un accordo di non divulgazione per valutare la possibile integrazione delle reti Tim e Enel di fibra ottica, senza escludere il ricorso ad eventuali operazioni societarie. La notizia fa da seguito alla precedente lettera d'intenti già stilata tra Telecom e Open Fiber. Nuove indiscrezioni anche riguardo un'ipotetica operazione di fusione tra Flash Fiber e Open Fiber, tramite l'acquisto da parte di Telecom del 50% di proprietà di Cdp di quest'ultima.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	4,46	3,27	6,87	7,22
Moncler	37,63	2,79	0,86	0,85
Tenaris	11,37	2,71	3,28	2,96
Ubi Banca	2,36	-1,63	9,83	8,37
Intesa Sanpaolo	1,89	-0,86	121,51	130,41
Banco Bpm	1,78	-0,64	25,13	22,49

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,27% a 376)

Francia – CAC 40 (+0,31% a 5.536)

RENAULT: raggiunto accordo con Nissan sulla governance. Renault e il partner Nissan hanno trovato un accordo relativo alla *governance*, rafforzando in tal modo l'alleanza tra i due gruppi. In particolare, Renault ha ottenuto una maggiore rappresentanza nell'ambito del direttivo di Nissan, che aveva rappresentato il maggior elemento di criticità nei rapporti. In tal modo, l'Amministratore Delegato del gruppo francese avrà un posto nella commissione audit mentre il Presidente un seggio in quella delle nomine.

TOTAL: taglio della forza lavoro in Danimarca. Total dovrebbe avviare il taglio di circa 200 posti di lavoro nella divisione danese, nell'ambito di un piano di ristrutturazione che dovrà portare anche alla riduzione di circa il 40% della produzione nel Mar del Nord.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asml Holding	178,38	1,94	1,08	1,11
Nokia	4,55	1,87	19,56	17,66
Amadeus It Group	69,66	1,72	1,12	1,01
Ing Groep	9,95	-2,80	14,93	14,83
Unibail-Rodamco-Westfield	133,85	-2,16	0,50	0,43
Bnp Paribas	41,42	-1,91	4,37	4,35

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

USA – Dow Jones (+0,94% a 26.753)

CHEVRON: offerta per Nova Chemicals da parte della jv Chevron Phillips Chemical. Secondo fonti di stampa (Reuters), Chevron Phillips Chemical Company, la joint venture tra Chevron e Phillips 66, avrebbe formalizzato un'offerta per rilevare la società canadese Nova Chemicals per un importo di oltre 15 mld di dollari, comprensivo della posizione debitoria.

PFIZER: concessioni alla UE da parte di Gsk per il via libera della joint venture con Pfizer. La Commissione Europea ha annunciato di aver ricevuto da GlaxoSmithKline (Gsk) una serie di concessioni per ottenere l'autorizzazione alla creazione della joint venture con Pfizer nel settore *consumer health*. Le concessioni dovrebbero servire per rispondere alle eventuali obiezioni riguardo a una limitazione della concorrenza. L'Autorità europea dovrà prendere una decisione entro il prossimo 10 luglio.

Nasdaq (+0,80% a 8.051)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
United Technologies	130,03	2,58	0,81	0,85
Caterpillar	133,63	2,31	0,80	1,01
Cisco Systems	57,41	2,28	6,91	7,31
Unitedhealth Group	247,76	-0,97	0,88	1,08
Merck & Co..	84,60	-0,89	2,84	2,89
Verizon Communications	57,34	-0,50	3,23	3,66

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 *
Alexion Pharmaceuticals	128,83	4,09	0,47	0,52
Adobe	302,11	3,74	1,60	1,03
Regeneron Pharmaceuticals	320,48	3,10	0,31	0,29
American Airlines	32,15	-3,19	2,13	2,04
Tesla	219,62	-3,01	2,74	3,34
United Continental Holdings	87,14	-1,71	0,83	0,89

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,95% a 21.259)

Finale di settimana in calo per i listini asiatici, che comunque archiviano l'intera ottava con generalizzati rialzi, trainati dal clima di propensione al rischio. Il Nikkei registra oggi una flessione dello 0,95%, in scia alle prese di profitto dopo i guadagni delle ultime giornate e a nuovi dati macroeconomici sotto le attese, mentre l'intera settimana si chiude con un progresso dello 0,67%, rappresentando la terza consecutiva in rialzo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di giugno, stima flash	-7,2 -6,5
Regno Unito	(•••) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,75 0,75
	(•) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-0,5 -0,5
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	2,3 2,4
	(•) Ammontare target acquisti QE BoE (mld di sterline) giugno	435 435
USA	(••) Nuovi sussidi disocc. (migliaia unità), settimanale	216 220
	(••) Sussidi disocc. continuativi (migliaia unità), 1662 sett.	1680
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di giugno	0,3 10,4
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di maggio	0,0ù 0,1
Giappone	(••) Ordini di comp. industriale a/a (%) di maggio, finale	- -
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di aprile	0,9 0,7

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini