

Occhi puntati sull'IFO

Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana cauto per i listini europei.
- Cambi: accelera l'euro/dollaro che sale a ridosso di 1,14, resta anche una certa avversione al rischio sui mercati che premia le valute rifugio.
- Risorse di base: siamo alla vigilia del colloquio tanto atteso tra Trump e Xi Jinping al G20 di Osaka; petrolio tonico ancora sulle tensioni in Medio Oriente.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di giugno		97,5	97,9
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di giugno		100,3	100,6
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di giugno		94,8	95,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, finale	95,9	-	95,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni, Mensile Valute.

24 giugno 2019
10:24 CET

Data e ora di produzione

24 giugno 2019
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	375	-0,14	14,24
FTSE MIB	21.389	0,13	16,72
FTSE 100	7.408	-0,23	10,10
Xetra DAX	12.340	-0,13	16,87
CAC 40	5.528	-0,13	16,86
Ibex 35	9.227	0,20	8,05
Dow Jones	26.719	-0,13	14,54
S&P	2.950	-0,13	17,70
Nikkei 225	21.281	0,10	6,33

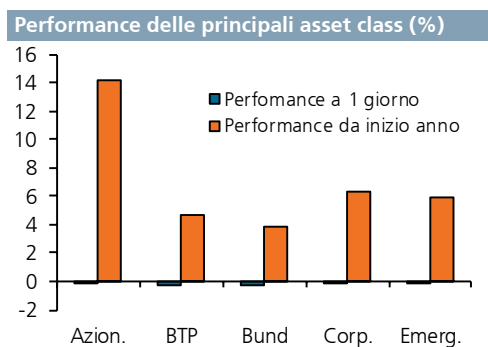
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,26	4,40	-21,30
BTP 10 anni	2,15	0,40	-59,30
Bund 2 anni	-0,74	1,80	-12,70
Bund 10 anni	-0,29	3,30	-52,70
Treasury 2 anni	1,77	-0,97	-72,00
Treasury 10 anni	2,05	2,56	-63,02
EmbiG spr. (pb)	211,64	-2,22	-26,77
Main Corp.(pb)	53,79	-0,31	-34,58
Crossover (pb)	254,65	1,64	-99,04

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	1,14	0,68	0,72
Dollaro/yen	107,32	-0,03	2,13
Euro/yen	121,99	0,63	2,89
Euro/franco svizzero	1,11	0,23	1,36
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,26	0,07
Euro/Sterlina	0,89	0,38	0,69
Petrolio (WTI)	57,43	1,38	26,47
Petrolio (Brent)	65,20	1,16	21,19
Gas naturale	2,19	0,05	-20,80
Oro	1.399,63	0,84	9,21
Mais	453,50	-1,63	14,09

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 (0,13% a 21.389)

ATLANTIA: ha ricevuto manifestazioni di interesse per cedere Telepass. La società in un comunicato stampa ha precisato di aver ricevuto negli ultimi mesi numerose richieste di informazioni e manifestazioni di interesse da parte del mercato riguardanti la controllata Telepass, ma nessuna trattativa è in corso. Quindi nessuna evoluzione concreta rispetto a quanto ha dichiarato lo scorso marzo l'AD Castellucci, quando aveva chiarito che eventuali cessioni di quote di minoranza di asset maturi del Gruppo sarebbero state valutate in un periodo di due-tre anni. Secondo fonti di stampa (Reuters), Atlantia starebbe pensando di cedere il 30% di Telepass.

FIAT CHRYSLER: nuovo interesse per la fusione con Renault. A seguito dei due incontri in Giappone di questa settimana, alcune fonti di stampa (*Wall Street Journal*) riportano come un voto favorevole degli azionisti di Nissan potrebbe segnare un nuovo avvio nelle trattative per la fusione da 40 miliardi di dollari tra FCA e Renault. I vertici dei gruppi non hanno escluso esplicitamente la possibilità di una fusione, salvo avvertire del possibile intralcio dettato dalle condizioni peculiari imposte dai vari attori in un'eventuale operazione.

LEONARDO: interesse per acquisizione di MDA Corporation. L'azienda italiana ha dichiarato che sta valutando, insieme ai suoi partner francesi, un'offerta per MDA Corporation, azienda canadese attiva nei settori dello spazio e della difesa.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,50	3,45	138,73	103,90
Fincobank	9,79	2,58	4,30	4,65
ENI	14,61	1,73	15,85	12,25
Atlantia	23,29	-4,31	2,19	1,52
Amplifon	21,10	-3,12	1,03	0,76
Diasorin	102,50	-2,38	0,22	0,15

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,14% a 375)

Germania – Xetra Dax (-0,13% a 12.340)

DEUTSCHE BANK: aggiornamento su bad bank. Secondo fonti di stampa (*Financial Times*), la Federal Reserve avrebbe chiesto spiegazioni ai senior executive di Deutsche Bank sul progetto di bad bank. Le autorità USA sarebbero particolarmente interessate alle possibili ricadute delle attività della banca tedesca sugli Stati Uniti. Infatti, Deutsche Bank ha avviato un'ampia ristrutturazione delle sue attività di trading negli USA, allontanandosi dal modello dell'investment banking.

DAIMLER: allarme sugli utili del 2° trimestre. La casa automobilistica tedesca rivede al ribasso le stime degli utili del 2° trimestre dell'anno in corso. La correzione sembrerebbe

nell'ordine di diverse centinaia di milioni di euro (fonte AGI), risultando così un EBIT allo stesso livello dell'anno scorso, al contrario di quanto precedentemente annunciato. La revisione degli utili, secondo quanto dichiarato dal Gruppo, sarebbe imputabile a nuove normative e misure governative riguardo i veicoli diesel Mercedes-Benz. Per Daimler si tratta del terzo *profit warning* in un anno dopo quelli legati al commercio, ai nuovi test di emissione e a una disputa legale sull'impianto dell'aria condizionata.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	25,47	2,17	3,70	4,03
ENI	14,61	1,73	15,85	12,25
Société Générale	22,05	1,50	7,20	6,18
Vinci	91,04	-1,77	1,55	1,11
EssilorLuxottica	111,20	-1,24	0,98	0,78
Bayer	54,82	-1,21	4,41	3,28

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

USA – Dow Jones (-0,13% a 26.719)

HARLEY-DAVIDSON: entro il 2020 l'ingresso nel mercato cinese delle moto di piccola cilindrata. La casa motociclistica statunitense ha firmato un accordo di cooperazione con la cinese Zhejiang Qianjiang Motorcycle per il lancio in Cina di un nuovo modello da 338 cc di cilindrata entro la fine del 2020. Il mezzo sarà interamente prodotto in Cina, in uno stabilimento della provincia di Zhejiang.

Nasdaq (-0,24% a 8.032)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth Group	252,28	1,82	1,38	1,15
Exxon Mobil	77,69	1,41	5,79	3,93
Verizon Communications	57,77	0,75	4,71	3,91
Walt Disney Co.	140,23	-1,26	3,19	2,08
Dow	48,36	-1,16	1,99	1,32
United Technologies	128,75	-0,98	1,25	0,92

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 *
Alexion Pharmaceuticals	132,39	2,76	0,71	0,56
Incyte	88,70	2,46	0,68	0,51
Electronic Arts	95,33	2,30	1,33	1,14
Align Technology	283,56	-4,10	0,44	0,34
Advanced Micro Devices	29,10	-3,03	16,04	17,19
T-Mobile US	75,70	-2,86	1,45	1,46

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

Giappone – Nikkei 225 (0,10% a 21.281)

La Borsa di Tokyo ha chiuso stamane in lieve aumento. Il mercato guarda al G20, che inizierà venerdì in Giappone. A margine del G20 si incontreranno il presidente USA e quello cinese Xi Jinping, che cercheranno di raggiungere un'intesa sulla guerra commerciale.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	- 48,0
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	- 53,0
	(••) PMI Composito di giugno, stima flash	- 52,0
Germania	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	45,4 44,6
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	55,6 55,2
Francia	(••) PMI Manifattura di giugno, stima flash	52,0 50,8
	(••) PMI Servizi di giugno, stima flash	53,1 51,6
USA	(••) Vendite case esistenti (mln, ann.) maggio	- 5,25
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) maggio	- 1,2
Giappone	(••) CPI a/a (%) di maggio	0,7 0,7
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-0,8 -

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi