

Occhi puntati sui payrolls di giugno

Temi della giornata

- Azionario: dati macroeconomici superiori alle attese e indicazioni incoraggianti sul fronte dei vaccini anti-COVID-19 sostengono i listini azionari.
- Cambi: i dati macro di ieri in USA hanno tolto pressione sul mercato dei cambi, le attese si spostano ora sui dati occupazionali del pomeriggio.
- Risorse di base: positive ma volatili, in linea col nervosismo del petrolio che teme nuovi blocchi delle attività visto il crescere dei contagi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio, preliminare	-	7,9	6,3
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	7,7	7,3
	PPI a/a (%) di maggio	-	-4,7	-4,5
	PPI m/m (%) di maggio	-	-0,4	-2,0
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di maggio	-	7,9	-13,0
	(●●) Nuovi sussidi disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	1.336	1.480
	(●●) Sussidi disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett.	-	18.904	19.522
	(●●●) Variazione occupati non agricoli (migliaia) di giugno	-	3.000	2.509
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	-	12,4	13,3
	(●●●) Variazione occupati manifattura (migliaia) di giugno	-	425	225
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di maggio	-	-53,0	-49,4
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, finale	-	15,8	15,8
	(●●) Ordini beni dur. Ex. trasporti m/m (%) di maggio, finale	-	4,0	4,0
Giappone	Base monetaria a/a (%) di giugno	6,0	-	3,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	353	-0,05	-12,71
FTSE MIB	19.331	-0,23	-17,76
FTSE 100	6.158	-0,19	-18,36
Xetra DAX	12.261	-0,41	-7,46
CAC 40	4.927	-0,18	-17,58
Ibex 35	7.227	-0,06	-24,31
Dow Jones	25.735	-0,30	-9,82
Nasdaq	10.155	0,95	13,17
Nikkei 225	22.146	0,11	-6,39

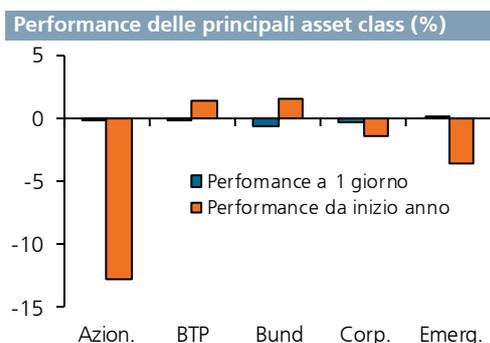
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,10	2,10	14,80
BTP 10 anni	1,27	1,30	-14,10
Bund 2 anni	-0,66	3,10	-5,50
Bund 10 anni	-0,40	5,90	-21,00
Treasury 2 anni	0,16	1,18	-140,88
Treasury 10 anni	0,68	1,97	-124,17
EmbiG spr. (pb)	248,08	-8,42	73,35
Main Corp.(pb)	65,33	-1,62	21,27
Crossover (pb)	372,19	-11,37	165,81

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	1,13	0,19	-0,31
Dollaro/yen	107,42	-0,38	1,07
Euro/yen	121,01	-0,18	0,78
Euro/franco svizzero	1,07	0,03	1,86
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,82	5,90
Euro/Sterlina	0,90	-0,63	-6,60
Petrolio (WTI)	39,82	1,40	-34,79
Petrolio (Brent)	42,03	2,14	-36,32
Gas naturale	1,67	-4,57	-27,94
Oro	1.770,79	-0,72	16,28
Mais	350,50	2,64	-12,59

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

2 luglio 2020

10:08 CET

Data e ora di produzione

2 luglio 2020

10:12 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

SETTORE MEDIA: il presidente di UPA (Utenti Pubblicità Associati), Lorenzo Sassoli, in una intervista sul Corriere della Sera, afferma che dopo il crollo dei primi 4 mesi dell'anno a causa della crisi dovuta al coronavirus, gli investimenti pubblicitari si stanno riprendendo e potrebbero limitare il calo nel 2020 al 17%.

ATLANTIA: dati settimanali sul traffico. Il traffico sulla rete autostradale di Autostrade per l'Italia ha registrato una flessione del 19% la scorsa settimana rispetto allo stesso periodo del 2019. Gli aeroporti gestiti da ADR hanno visto una contrazione del 91%.

CAMPARI: trasferisce sede legale in Olanda. La Società precisa che il trasferimento della sede legale in Olanda sarà efficace a partire dal 4 luglio.

FIAT CHRYSLER: immatricolazioni in Italia. Le immatricolazioni di nuove auto in Italia sono scese del 23,13% a giugno rispetto allo stesso mese dell'anno scorso. Il gruppo Fiat Chrysler ha registrato un calo del 25%, con una quota di mercato al 21,87%.

Altri titoli

BANCA MPS: cessione di immobili. L'Istituto ha firmato il contratto preliminare per la vendita ad Ardian di un portafoglio di proprietà immobiliari. Per la maggior parte degli immobili il perfezionamento dell'operazione è previsto entro il 31 dicembre 2020, con un effetto positivo sul CET1 ratio di circa 13 punti base rispetto al valore di marzo 2020.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	16,07	4,35	2,45	4,71
INWIT	9,12	2,24	1,53	3,03
Recordati	45,42	2,18	0,42	0,59
Cnh Industrial	6,06	-2,70	4,14	6,58
Pirelli & C	3,68	-2,52	2,87	3,85
Banca Generali	26,04	-2,33	0,36	0,50

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

AIRBUS: taglio del personale da 15 mila unità. Airbus ha annunciato un piano di riduzione del personale pari a circa 15 mila unità entro la metà del 2021, come diretta conseguenza degli impatti della crisi economica: entro il prossimo autunno, il Gruppo dovrebbe avviare i colloqui con le parti sociali per

raggiungere un accordo. In particolare, 5 mila posti di lavoro saranno tagliati in Francia, 5.100 in Germania, 1.700 in Regno Unito, 900 mila in Spagna.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Philips	42,14	1,48	2,43	2,69
Amadeus It Group	46,97	1,27	1,15	2,43
Essilorluxottica	115,55	1,14	0,67	0,76
Muenchener Rueckver	226,80	-1,99	0,44	0,69
BNP Paribas	34,72	-1,84	4,73	6,81
BBVA	3,01	-1,83	28,99	34,81

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

USA – Dow Jones

MACY'S: trimestrale debole e sotto le attese ma segnali di ripresa delle vendite negli ultimi mesi. Il gruppo retail statunitense ha chiuso il 1° trimestre fiscale con una perdita netta per azione pari a 11,53 dollari rispetto all'utile di 0,44 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio; il dato rettificato per le componenti straordinarie è stato però pari a 2,03 dollari, al di sotto dei 2,53 dollari indicati dal consenso. Sul dato hanno pesato soprattutto svalutazioni pari a 3,1 mld di dollari, mentre i ricavi netti sono calati su base annua del 45% a 3,02 mld di dollari; anche in questo caso, il risultato ha disatteso le stime di mercato che indicavano un valore pari a 3,69 mld di dollari. Nonostante i risultati ottenuti, il Gruppo ha annunciato di aver riaperto quasi tutti i punti vendita compreso l'importante negozio di New York, in Herald Square a Manhattan, meta di molti turisti internazionali. Macy's si attende una graduale ripresa delle vendite, grazie anche a una performance migliore delle attese delle vendite nei mesi di maggio e giugno.

PFIZER: importanti esiti nella prima sperimentazione di un vaccino contro il COVID-19. Il Gruppo farmaceutico statunitense e quello tedesco BioNTech hanno annunciato esiti importanti nella sperimentazione di un vaccino contro il COVID-19, evidenziando che ha spinto i pazienti a produrre anticorpi contro il virus. Lo studio in questione, denominato BNT162b1, è comunque ancora in fase di revisione scientifica mentre le due società stanno valutando anche altri vaccini per poi scegliere quello più promettente per passare poi alla fase successiva di test su più ampia scala, che potrebbero iniziare già da questo mese e coinvolgere fino a 30 mila pazienti. Qualora il vaccino avesse successo, le società stimano di produrre fino a 100 mln di dosi entro la fine dell'anno e circa 1,2 mld di dosi entro la fine del 2021.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	33,74	3,18	10,48	9,37
Walt Disney	113,01	1,35	2,79	3,02
Merck & Co..	78,12	1,02	2,89	3,23
Walgreens Boots Alliance	40,88	-3,56	2,71	2,48
Exxon Mobil	43,71	-2,26	6,58	6,47
IBM	118,54	-1,85	1,68	1,49

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 *
Amgen	255,12	8,17	1,42	1,19
Netflix	485,64	6,72	1,97	1,82
Facebook -Class A	237,55	4,62	12,18	7,60
Xilinx	93,27	-5,20	1,73	1,34
Western Digital	42,45	-3,85	2,11	2,15
Walgreens Boots Alliance	40,88	-3,56	2,71	2,48

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura in lieve rialzo per la borsa di Tokyo con il Nikkei a +0,11% e il Topix a +0,27% in scia alle attese della sperimentazione di un vaccino contro il COVID-19 sviluppato in collaborazione da Pfizer e dalla tedesca BioNTech, che sembra evidenziare la produzione di anticorpi da parte dei pazienti contro il virus. I nuovi focolai hanno costretto 12 stati

americani a rianalizzare l'allentamento delle misure di lockdown, in alcuni casi ripristinandole. Ad oggi le persone infettate dal virus nel mondo superano i 10 milioni, e i deceduti sono almeno 512 mila.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di giugno	47,5 47,8
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	47,4 46,9
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	69 120
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	6,4 6,5
	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	45,2 44,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	13,9 3,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	3,8 -3,4
Francia	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	52,3 52,1
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	50,1 50,1
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di giugno	52,6 49,5
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di giugno	51,3 45,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di maggio	-2,1 0,9
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di giugno	- 13,0
Giappone	(●●) Indice Tankan Manifatturiero 2° trimestre	-34 -31,0
	(●●) Indice Tankan non Manifatturiero 2° trim.	-17 -20,0

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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 <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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: Raffaella Caravaggi