

Prese di profitto sui listini dopo i guadagni di ieri

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in rialzo in avvio di settimana con il Nasdaq che rinnova i massimi storici.
- Titoli di Stato: le richieste del nuovo BTP Futura hanno superato i 2,2 mld di euro nella prima giornata di collocamento.
- Risorse di Base: avvio in calo per il petrolio su timori di nuovi contagi e scorte di benzine attese in ulteriore aumento.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	24,3	15,0	-10,7
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-10,5	-17,0	-26,7
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	7,8	11,1	-17,5
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-19,3	-16,9	-25,0
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	-7,0	-5,5	-5,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare	79,3	79,3	77,7

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, Focus BTP Futura.

7 luglio 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

7 luglio 2020

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	365	1,68	-9,58
FTSE MIB	20.032	1,55	-14,78
FTSE 100	6.286	2,09	-16,66
Xetra DAX	12.733	1,64	-3,89
CAC 40	5.082	1,49	-15,00
Ibex 35	7.556	2,06	-20,87
Dow Jones	26.287	1,78	-7,89
Nasdaq	10.434	2,21	16,28
Nikkei 225	22.615	-0,44	-4,40

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	-1,20	14,80
BTP 10 anni	1,24	-1,50	-17,20
Bund 2 anni	-0,68	-0,10	-8,30
Bund 10 anni	-0,43	0,10	-24,60
Treasury 2 anni	0,16	0,40	-141,25
Treasury 10 anni	0,68	0,66	-124,16
EmbiG spr. (pb)	244,37	-2,68	69,64
Main Corp.(pb)	61,30	-2,73	17,25
Crossover (pb)	356,26	-15,89	149,89

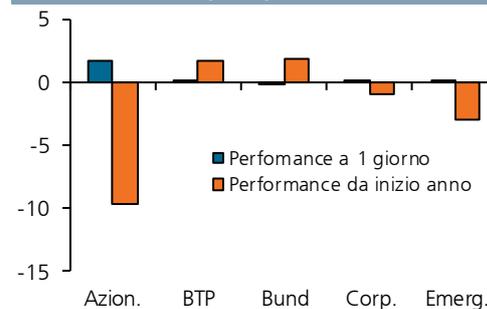
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,13	0,52	-0,69
Dollaro/yen	107,44	-0,07	1,05
Euro/yen	121,48	0,44	0,39
Euro/franco svizzero	1,06	0,14	1,93
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,02	5,87
Euro/Sterlina	0,91	0,49	-6,97
Petrolio (WTI)	40,63	-0,05	-33,46
Petrolio (Brent)	43,10	0,70	-34,70
Gas naturale	1,83	5,54	-21,09
Oro	1.783,49	0,48	17,12
Mais	346,50	0,87	-13,59

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

Performance delle principali asset class (%)



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

SETTORE TELECOMUNICAZIONI: Iliad sigla un accordo con Open Fiber per lo sbarco sulla rete fissa. L'operatore utilizzerà infatti la rete interamente in fibra ottica FTTH (*Fiber To The Home*, la fibra che arriva direttamente all'interno di case e uffici), con cui Open Fiber sta cablando il Paese, per fornire ai clienti la connessione. Iliad ha da sempre espresso interesse verso il segmento della rete fissa in Italia, in ottica di convergenza tra fisso e mobile.

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Secondo fonti di stampa (Reuters) La Corte dei Conti ha inviato un secondo richiamo al governo chiedendo di accelerare sul rinnovo delle concessioni autostradali e di definire, se necessario per legge, nuove regole che costringano i concessionari a fare investimenti e manutenzioni.

ENEL: incremento di quota nella controllata cilena. La società ha aumentato la quota nella controllata cilena Enel Chile fino al 64,9%; il corrispettivo pagato per l'operazione è pari a circa 174 milioni di dollari interamente finanziato per cassa.

ENI: revisione del prezzo del Brent nel lungo termine. La società ha annunciato svalutazioni per 3,5 miliardi di euro post tasse, con un margine di variabilità del 20%, a causa della revisione al ribasso delle attese sui prezzi futuri del greggio per effetto della crisi innescata dall'epidemia COVID-19. Il nuovo scenario prevede un prezzo del Brent di 60 dollari al barile in termini reali a partire dal 2023 rispetto all'assunzione precedente di 70 dollari barile.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,40	4,19	23,91	32,40
Unicredit	8,74	3,75	20,21	30,06
FincoBank	12,935	3,65	2,89	4,16
Hera	3,34	-2,34	3,09	3,73
A2A	1,28	-0,31	8,70	13,18
Nexi	16,08	-0,12	1,96	4,49

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Il titolo UBI Banca non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: un giudice federale statunitense potrebbe respingere una parte del patteggiamento per il Roundup. Il giudice federale, Vince Chhabria, si è dichiarato scettico riguardo alla correttezza e all'equità dell'accordo proposto da Bayer per chiudere le vertenze legali relative all'erbicida Roundup. Il giudice ha così dichiarato, in una sua ordinanza, che probabilmente respingerà il patteggiamento da 1,25 mld di

dollari relativo alla causa che presiede e che potrebbe minare l'accordo complessivo raggiunto da Bayer lo scorso mese.

BMW: vendite in calo nel 2° trimestre, ma segnali incoraggianti dalla Cina. BMW ha comunicato di aver registrato nel 2° trimestre un calo delle vendite su base annua pari al 25,3%, portando così la variazione negativa da inizio anno a -23%. La performance è stata indubbiamente condizionata dagli impatti della pandemia che ha portato alla chiusura degli impianti produttivi e delle catene di vendita. A livello di singoli brand, BMW ha registrato un calo del 23,2%, mentre MINI del 38,2%; più contenuta la flessione del segmento delle vetture elettriche ed elettrificate, che nel periodo considerato sono calate del 4,9%, restando comunque positive da inizio anno (+3,4%). Per quanto riguarda lo spaccato geografico il calo più ampio si è registrato nel mercato europeo (-45,6%) e soprattutto in Germania (-46%), mentre in Cina le vendite hanno registrato un incremento del 17,1%, grazie al recupero degli ultimi mesi per via delle riaperture delle attività prima di quanto registrato in altri Paesi.

VOLKSWAGEN: conversione dello stabilimento di Emden nella produzione di sole vetture elettriche. Volkswagen ha avviato i lavori per convertire integralmente lo stabilimento di Emden, in Bassa Sassonia, in un sito produttivo dedicato esclusivamente ai modelli di vetture elettriche. L'investimento complessivo richiesto per l'adeguamento dovrebbe aggirarsi intorno a 1 mld di euro e consentirà di assemblare vetture elettriche a partire dal 2022. L'ampliamento porterà a generare una capacità produttiva massima di 300 mila veicoli all'anno.

Olanda – Aex

SHELL: possibile uscita dal progetto relativo al gas naturale liquefatto in Indonesia. L'Autorità per l'energia e il gas indonesiana ha dichiarato che Shell starebbe valutando l'uscita dal progetto da 20 mld di dollari relativo al gas naturale liquefatto nel Paese asiatico. In particolare, Shell starebbe cercando un acquirente della sua partecipazione nel progetto in questione, pari al 35%, con la società giapponese Inpex, detentrica del restante 65% che sarebbe intenzionata a rilevare la quota. L'obiettivo di Shell è quello di preservare la liquidità nell'attuale contesto di crisi del settore per via del forte calo dei prezzi conseguente alla pandemia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	3,31	5,08	22,32	34,85
Banco Santander	2,34	4,92	56,39	96,17
Nokia	4,16	4,45	14,60	18,77
Danone	61,56	-0,42	1,79	2,09
Koninklijke Ahold Delhaize	23,90	0,13	3,04	3,91
Engie	11,41	0,18	7,11	8,01

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	207,36	5,05	0,73	0,87
Boeing	187,91	3,93	4,87	5,73
Walgreens Boots Alliance	43,16	2,81	2,64	2,59
Walmart	118,89	-0,27	1,64	2,11
Pfizer	34,51	0,00	8,98	9,64
Chevron	88,57	0,29	2,10	2,60

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 *
Tesla	1371,58	13,48	4,37	3,05
Baidu - Spon ADR	132,93	7,81	1,30	1,58
Xilinx	102,10	7,15	1,84	1,38
Dollar Tree	89,78	-4,09	1,01	1,11
Xcel Energy	63,58	-0,81	1,40	1,35
Amgen	256,25	-0,77	1,44	1,22

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: Chiusura in moderato calo per la Borsa di Tokyo, con il Nikkei a -0,44% e il Topix a -0,34, che non è riuscita a beneficiare dell'ennesimo rialzo di Wall Street, a sua volta guidata dalla forza dei Tecnologici. Dopo tre sedute in rialzo che hanno condotto la borsa nipponica sui massimi da un mese, sono scattati alcuni realizzi in un contesto influenzato dall'aumento dei contagi a livello globale.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area euro	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	17,8	15,0
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-5,1	-6,5
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	10,4	15,4
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	-29,3	-24,0
Regno Unito	PMI Costruzioni di giugno	55,3	46,0
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di giugno	57,1	50,0

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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi