

Listini europei in rialzo in scia a Wall Street e all'Asia

**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street inverte la tendenza di avvio seduta e chiude in rialzo su nuovi interventi espansivi monetari e fiscali.
- Cambi: deciso apprezzamento dell'euro contro dollaro, grazie al cauto ottimismo sulla Brexit; yen debole dopo il meeting BoJ.
- Risorse di base: torna la propensione al rischio e salgono le commodity, anche se restano i timori per i focolai di coronavirus e i conseguenti riflessi sulla domanda.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di giugno	-	-	46,0
Germania	(••) Indice ZEW di giugno	-	56,0	51,0
	(••) Indice ZEW situazione corrente di giugno	-	-80,0	-93,5
	(••) CPI m/m (%) di maggio, finale	-0,1	-0,1	-0,1
	(••) CPI a/a (%) di maggio, finale	0,6	0,6	0,6
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di maggio, finale	0,0	0,0	0,0
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di maggio, finale	0,5	0,5	0,5
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di maggio	-	-	856,5
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di aprile	-	4,5	3,9
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-	7,4	-16,4
	(••) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di maggio	-	5,4	-17,2
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di aprile	-	-0,7	-0,2
	(••) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-	3,0	-11,3
	(••) Utilizzo della capacità produttiva (%) di maggio	-	66,8	64,9

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	344	-0,27	-14,80
FTSE MIB	18.969	0,43	-19,30
FTSE 100	6.065	-0,66	-19,59
Xetra DAX	11.911	-0,32	-10,10
CAC 40	4.816	-0,49	-19,44
Ibex 35	7.259	-0,46	-23,98
Dow Jones	25.763	0,62	-9,72
Nasdaq	9.726	1,43	8,40
Nikkei 225	22.582	4,88	-4,54

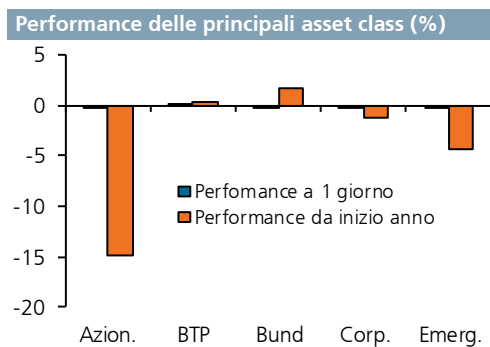
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,19	-2,70	23,50
BTP 10 anni	1,46	1,10	4,60
Bund 2 anni	-0,66	1,30	-5,80
Bund 10 anni	-0,45	-0,70	-26,10
Treasury 2 anni	0,19	-0,40	-138,01
Treasury 10 anni	0,72	1,81	-119,60
EmbiG spr. (pb)	262,10	5,02	87,37
Main Corp.(pb)	70,22	0,30	26,17
Crossover (pb)	402,16	3,75	195,79

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	0,26	-0,50
Dollaro/yen	107,24	-0,13	1,23
Euro/yen	121,02	0,11	0,77
Euro/franco svizzero	1,07	-0,14	1,38
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,19	5,27
Euro/Sterlina	0,90	0,07	-6,09
Petrolio (WTI)	37,12	2,37	-39,21
Petrolio (Brent)	39,72	2,56	-39,82
Gas naturale	1,67	-3,58	-27,53
Oro	1.721,37	-0,54	13,04
Mais	333,75	-0,22	-16,77

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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

16 giugno 2020  
10:11 CET  
Data e ora di produzione

16 giugno 2020  
10:18 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

**ENEL-TELECOM ITALIA: ipotesi su rete unica.** Secondo fonti di stampa (*La Repubblica*), il fondo infrastrutturale australiano Macquarie avrebbe presentato a Enel un'offerta per il suo 50% in Open Fiber. Secondo *Il Sole 24 Ore*, il *lockdown* avrebbe rimesso in moto la trattativa per la fusione delle reti di banda larga di TIM e Open Fiber. L'ipotesi su cui si lavora, afferma il quotidiano, è che TIM abbia la maggioranza della società unica della rete, mentre a CDP verrebbe riservato un ruolo di garanzia nella *governance* a tutela degli operatori concorrenti che utilizzeranno la rete.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exor	50,40	3,77	0,46	0,51
Amplifon	23,77	2,86	0,93	0,88
Recordati	41,55	2,44	0,46	0,53
Telecom Italia	0,35	-1,95	192,57	142,84
Davide Campari-Milano	7,32	-1,88	3,11	2,33
Prysmian	19,00	-1,07	1,31	1,36

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**VOLKSWAGEN: confermato l'obiettivo di un utile operativo nel 2020.** Il management del Gruppo automobilistico tedesco ha confermato l'obiettivo di conseguire un utile operativo a chiusura dell'intero esercizio 2020, nonostante la decisa contrazione della domanda di vetture che ha condizionato la performance del 2° trimestre. Per raggiungere il target indicato, Volkswagen proseguirà in un'attenta politica di riduzione dei costi.

#### Francia – CAC 40

**ORANGE: intervista dell'AD.** L'Amministratore Delegato di Orange, nell'ambito di un'intervista al giornale *Les Echos*, ha ribadito la volontà del Gruppo di focalizzarsi nella ricerca di opportunità a livello internazionale per rendere più aggressiva la strategia di crescita. In particolare, il mercato delle telecomunicazioni africano e i segmenti della cybersecurity e della trasformazione digitale rappresentano gli ambiti più interessanti. Inoltre, Orange potrebbe essere interessata anche nello sviluppo nel settore sanitario.

#### Gran Bretagna – FTSE 100

**BRITISH PETROLEUM: accantonamenti straordinari nel 2° trimestre.** BP ha annunciato di stimare accantonamenti straordinari per un importo compreso tra 13 e 17,5 mld di dollari nel corso del 2° trimestre, come diretta conseguenza del

calo della domanda legato agli effetti della pandemia. Il Gruppo intende quindi rivedere i propri progetti legati allo sviluppo delle attività di esplorazione, considerato anche il fatto che gli investimenti programmati si basano su un prezzo medio del petrolio di *break-even* pari a 55 dollari al barile (Brent) e del gas pari a 2,9 dollari. Ciò si aggiunge al piano di riduzione della forza lavoro di circa 10 mila unità, annunciato in precedenza.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	91,90	2,29	1,39	1,20
Volkswagen	136,36	1,79	1,91	1,72
Airbus	68,00	1,57	5,52	4,12
Banco Santander	2,15	-2,82	106,21	86,78
Société Générale	14,41	-2,42	12,02	9,36
BBVA	3,06	-2,36	37,78	31,69

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

### USA – Dow Jones

**WAL-MART: accordo con Shopify.** Il Gruppo retail statunitense ha annunciato di aver stipulato un accordo con la società e-commerce Shopify per ampliare i servizi offerti sul sito di vendite on-line di prodotti di terzi; l'obiettivo è quello di poter incrementare le vendite attraverso tale canale, che già nel periodo di *lockdown* hanno evidenziato un forte incremento. In tal modo, Wal-Mart punta ad aggiungere circa 1.200 venditori Shopify già entro la fine del 2020, dal momento che tale tipologia di vendita sul proprio sito garantisce una redditività più elevata per via del fatto che i rivenditori pagano per mettere i prodotti sul sito oltre a farsi carico delle spese di consegna.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Raytheon Technologies	67,05	2,57	2,70	3,12
Goldman Sachs	206,31	2,25	0,80	0,77
American Express	103,95	2,23	1,31	1,22
Merck & Co.	74,02	-2,99	3,57	2,91
Chevron	91,23	-1,26	2,70	2,42
Pfizer	33,36	-1,16	9,57	7,69

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Zoom Video Comm.-A	239,02	8,88	3,50	3,09
Dexcom	398,75	7,70	0,45	0,78
Tesla	990,90	5,95	3,96	3,04
United Airlines	39,00	-1,66	19,97	13,45
Marriott International -CI A	90,79	-1,59	2,37	1,75
Adobe	401,34	-1,28	1,66	1,12

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Oracle**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura in deciso rialzo per il Nikkei, in scia alla positività di Wall Street e al sostegno proveniente dalle Banche Centrali. A tal proposito, la BoJ ha confermato l'attuale politica monetaria espansiva dichiarando, nel contempo, che l'attività economica dovrebbe riprendere gradualmente. A ciò si aggiunge l'annuncio della Fed di ieri riguardo all'intenzione di acquistare anche corporate bond sul mercato secondario per garantire liquidità diretta alle imprese.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di maggio, finale	-0,3 -
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (mld euro) di aprile	2,9 -
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di giugno	-0,2 -30,0
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di aprile	- 128,4
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di aprile	-6,0 -7,7

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, 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:** Cristina Baiardi