

Apertura contrastata per i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, caratterizzata ancora dalle prese di profitto sui Tecnologici in attesa di importanti trimestrali.

- Cambi: euro in deciso apprezzamento contro dollaro, al massimo da un anno e mezzo, dopo l'esito del Consiglio UE e sulle attese per il vaccino contro il coronavirus.

- Risorse di base: storna il petrolio dopo il forte rialzo di ieri generato dall'esito del Consiglio UE e dalle speranze di vaccino per il COVID-19.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) giugno	-	4,8	3,9
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di giugno	-	22,8	-9,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

22 luglio 2020
10:13 CET

Data e ora di produzione

22 luglio 2020
10:19 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	371	0,44	-8,14
FTSE MIB	20.723	0,49	-11,84
FTSE 100	6.270	0,13	-16,87
Xetra DAX	13.172	0,96	-0,58
CAC 40	5.104	0,22	-14,62
Ibex 35	7.495	0,22	-21,52
Dow Jones	26.840	0,60	-5,95
Nasdaq	10.680	-0,81	19,03
Nikkei 225	22.752	-0,58	-3,83

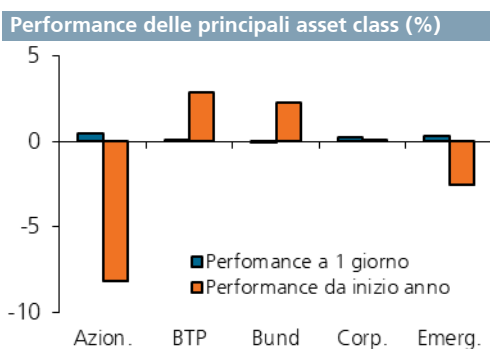
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,02	-2,90	2,60
BTP 10 anni	1,09	-1,00	-31,80
Bund 2 anni	-0,67	0,00	-6,90
Bund 10 anni	-0,46	0,00	-27,50
Treasury 2 anni	0,14	-0,61	-142,80
Treasury 10 anni	0,60	-0,98	-131,71
EmbiG spr. (pb)	241,02	-4,70	66,29
Main Corp.(pb)	57,80	-1,40	13,75
Crossover (pb)	341,93	-5,85	135,56

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	1,15	0,67	-2,56
Dollaro/yen	106,74	-0,49	1,69
Euro/yen	122,94	0,20	-0,80
Euro/franco svizzero	1,07	-0,05	1,03
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,73	3,92
Euro/Sterlina	0,90	-0,05	-6,74
Petrolio (WTI)	41,96	2,82	-31,28
Petrolio (Brent)	44,32	2,40	-32,85
Gas naturale	1,68	2,07	-27,77
Oro	1.841,81	1,41	20,95
Mais	330,75	-1,49	-17,83

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



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

FCA: ampliamento dell'accordo con Waymo. FCA ha annunciato l'ampliamento dell'accordo con Waymo nell'ambito della tecnologia per la guida autonoma. In particolare, le due società lavoreranno in esclusiva per lo sviluppo e la sperimentazione di veicoli commerciali leggeri.

PRYSMIAN: acquisizione della canadese Ehc Global. Prysmian ha annunciato di aver siglato un accordo per l'acquisizione del 100% del capitale della società canadese Ehc Global, attiva nella produzione e fornitura di componenti strategici e soluzioni per l'industria della mobilità verticale. L'operazione, il cui controvalore è pari a 130 mln di dollari canadesi, si inserisce nella strategia di crescita e ampliamento delle attività ad alto valore aggiunto e si integra con l'offerta della controllata Draka Elevator. L'operazione risulta comunque soggetta all'approvazione delle Autorità regolatorie competenti.

SAIPEM: nuovi contratti nell'eolico offshore. Saipem si è aggiudicata nuovi contratti nel campo dell'eolico *offshore* per progetti attualmente in fase di sviluppo al largo delle coste di Inghilterra, Scozia e Francia. Il controvalore complessivo supera i 90 mln di euro e riguarda l'installazione di piattaforme, fondazioni e strutture.

UNICREDIT: cessione di un portafoglio di crediti in sofferenza. Unicredit ha perfezionato un accordo per la cessione pro-soluto di un portafoglio di crediti in sofferenza derivanti da impieghi chirografari verso la clientela del segmento di piccole e medie imprese. La cessione, del valore di 702 mln di euro, avverrà a favore di un veicolo di cartolarizzazione gestito dalle società Illimity e Gaia Spv (società partecipata da Guber Banca e Barclays), con la prima che acquisterà un controvalore di circa 477 mln di euro e la seconda di circa 225 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C.	3,88	3,74	3,19	3,16
Moncler	34,50	2,43	1,02	0,85
Tenaris	5,90	2,39	3,69	3,97
Telecom Italia	0,39	-2,49	131,84	134,00
Leonardo	6,30	-2,29	7,17	5,76
Buzzi Unicem	21,04	-1,54	0,62	0,68

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

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: ottimismo riguardo alle vendite nel 3° trimestre. Il responsabile delle vendite del marchio Mercedes, Britta Seeger, ha dichiarato di essere ottimista riguardo all'andamento delle consegne di vetture nel 3° trimestre, grazie anche a un positivo incremento dei volumi registrato in giugno.

DEUTSCHE BANK: attesa per risultati trimestrali leggermente superiori alle stime. Il Gruppo creditizio tedesco ha annunciato di attendersi risultati per il 2° trimestre leggermente superiori alle attese di consenso. In particolare, il coefficiente CET1 è stimato attestarsi a circa 13,3%, al di sopra del 12,8% di fine marzo. A incidere positivamente sulla struttura patrimoniale dovrebbe essere il contenimento degli attivi ponderati per il rischio, sui quali dovrebbe influire soprattutto la riduzione del volume dei derivati. Deutsche Bank rilascerà i dati completi e definitivi il prossimo 29 luglio.

Svizzera – SMI

NOVARTIS: trimestrale sotto le attese. Novartis ha archiviato il 2° trimestre con un calo dell'utile netto e dei ricavi, come conseguenza di una minore domanda di farmaci e di un decumulo delle scorte rispetto a quando registrato nei primi tre mesi dell'anno. In tal modo, l'utile netto è stato pari a 1,87 mld di dollari, in calo su base annua del 4% a tassi di cambio costanti. Il dato per azione si è attestato così a 1,36 dollari, in marginale calo rispetto a 1,37 dollari stimati dagli analisti. I ricavi netti sono scesi invece dell'1% (a tassi di cambio costanti) a 11,35 mld di dollari, disattendendo le stime di mercato pari a 11,77 mld di dollari. Grazie ai positivi risultati registrati nel 1° trimestre, i dati dell'intero semestre hanno evidenziato un incremento sia dell'utile netto (+9% a 5,09 mld di dollari) che dei ricavi (+6% a 23,63 mld di dollari). Novartis ha confermato le stime per l'intero esercizio 2020, stimando un aumento delle vendite nette tra il 3% e il 5%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	68,05	3,56	2,61	3,20
Anheuser-Busch Inbev	48,65	3,50	1,77	2,40
BMW	60,82	2,91	1,56	1,83
Sanofi	92,72	-1,67	2,00	2,45
Orange	10,94	-1,58	6,06	7,69
Telefonica	4,11	-1,18	17,37	26,38

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Iberdrola

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

COCA COLA: trimestrale in deciso calo ma utile per azione superiore alle attese. I risultati del 2° trimestre hanno registrato un deciso calo dell'utile netto rettificato per azione a 0,42 dollari rispetto ai 0,63 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, come diretta conseguenza delle misure di *lockdown* che hanno ridotto i consumi soprattutto negli esercizi pubblici: il dato ha però battuto le attese di consenso

ferme a 0,40 dollari. In contrazione a doppia cifra (28%) anche i ricavi che sono passati nel trimestre a 7,17 mld di dollari dai precedenti 10 mld, disattendendo in questo caso i 7,23 mld di dollari indicati dagli analisti. I volumi di vendita sono calati su base annua del 16%, con il dato che nel mese di luglio sembra registrare un calo a singola cifra contro il -10% di giugno e il -25% di aprile. Riguardo all'outlook, il Gruppo ha ribadito che non è in grado di rilasciare target particolari, data l'elevata incertezza dell'impatto finale della pandemia a livello internazionale, anche se il management ha rilevato segnali di miglioramento sul mercato dopo che le restrizioni sono state allentate.

Nasdaq

TEXAS INSTRUMENTS: trimestrale e outlook migliori delle attese. Texas Instruments ha archiviato il 2° trimestre con risultati superiori alle stime di mercato. Nello specifico, i ricavi sono calati su base annua del 12% a 3,24 mld di dollari, raffrontandosi con i 2,95 mld stimati dagli analisti, mentre l'utile per azione è stato pari a 1,48 dollari, in rialzo da 1,36 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, grazie anche a un effetto fiscale favorevole. Il dato ha anche superato le attese di consenso ferme a 0,87 dollari per azione. Sui ricavi ha pesato in particolare la debolezza della domanda di chip derivante dal settore automobilistico. Il Gruppo ha anche rilasciato un outlook per il trimestre in corso superiore alle attese di mercato, evidenziando come gli ordinativi non sembrano risentire in misura pesante degli impatti della pandemia: nonostante ciò, il management si è dichiarato cauto riguardo lo scenario futuro. In particolare, i ricavi del 3° trimestre sono attesi attestarsi tra 3,26 e 3,54 mld di dollari, rispetto ai 3,07 mld indicati dagli analisti. Analogamente, l'utile netto per azione dovrebbe risultare compreso tra 1,14 e 1,34 dollari contro 0,97 dollari del consenso.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	91,39	7,18	2,10	2,39
Exxon Mobil	44,65	5,06	4,61	6,18
Nike	98,36	2,83	1,64	2,00
Apple	388,00	-1,38	7,54	9,78
Microsoft	208,75	-1,35	11,21	11,83
Visa	196,48	-1,00	1,71	2,52

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 *
Paccar	83,66	4,99	1,51	0,95
Fox - Class A	25,40	2,58	1,65	2,19
Cintas	284,08	2,25	0,19	0,26
Tesla	1568,36	-4,54	3,81	3,97
Vertex Pharmaceuticals	291,40	-3,86	0,54	0,69
Seattle Genetics	177,60	-3,70	0,34	0,45

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Microsoft**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Il Nikkei archivia la seduta odierna in moderato calo (-0,58%), con gli investitori che sembrano aver preferito non prendere posizioni particolari sul mercato in vista della chiusura del mercato per il lungo week end festivo. Infatti, la Borsa nipponica resterà chiusa domani e dopodomani per festività nazionale. Il contesto di cautela sembra essere alimentato anche dal continuo aumento dei contagi da coronavirus e dall'andamento contrastato con cui Wall Street ha archiviato la seduta di ieri.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di giugno	0,1	0,1
	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, finale	32,1	-
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	-19,1	-

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.

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).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesaspa.com/prodotti-e-quotazioni) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.com/it/governance/dlgs-231-2001>), 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 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 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 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: Cristina Baiardi