

Listini azionari frenati dalle tensioni USA-Cina
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street frenata dalle prese di profitto in scia a deludenti dati relativi ai sussidi di disoccupazione.
- Cambi: l'euro resta a ridosso del massimo a un anno e mezzo, in area 1,1600 contro dollaro, in apertura europea; lo yen in rialzo intercetta i timori degli investitori.
- Risorse di base: prese di beneficio su tutte le commodity, compreso il petrolio, in questo finale di settimana.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di luglio	-	102,0	100,6
	(●) Fiducia delle imprese di luglio	-	-	79,8
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di luglio, stima flash	-	49,6	47,4
	(●●) PMI Servizi di luglio, stima flash	-	50,8	48,3
	(●●) PMI Composito di luglio, stima flash	-	50,8	48,5
Germania	(●●) PMI Manifattura di luglio, stima flash	50,0	48,0	45,2
	(●●) PMI Servizi di luglio, stima flash	56,7	50,0	47,3
Francia	(●●) PMI Manifattura di luglio, stima flash	52,0	53,0	52,3
	(●●) PMI Servizi di luglio, stima flash	57,8	52,4	50,7
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di luglio, stima flash	-	50,8	50,1
	PMI Servizi di luglio, stima flash	-	50,8	47,1
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	13,5	7,9	10,6
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	1,7	-3,7	-9,6
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di luglio, preliminare	-27	-27	-27

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	368	0,09	-8,78
FTSE MIB	20.454	-0,70	-12,98
FTSE 100	6.211	0,07	-17,65
Xetra DAX	13.103	-0,01	-1,10
CAC 40	5.034	-0,07	-15,80
Ibex 35	7.385	-0,07	-22,66
Dow Jones	26.652	-1,31	-6,61
Nasdaq	10.461	-2,29	16,59
Nikkei 225	22.752	-	-3,83

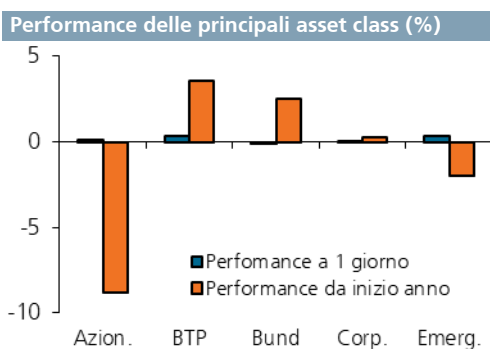
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,09	-2,30	-4,00
BTP 10 anni	0,98	-5,20	-42,80
Bund 2 anni	-0,67	1,50	-7,00
Bund 10 anni	-0,48	0,90	-29,60
Treasury 2 anni	0,15	0,21	-141,78
Treasury 10 anni	0,58	-1,97	-134,01
EmbiG spr. (pb)	237,15	-5,14	62,42
Main Corp.(pb)	57,87	-0,13	13,82
Crossover (pb)	340,20	-2,54	133,83

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	1,16	0,37	-3,48
Dollaro/yen	106,82	-0,35	1,62
Euro/yen	124,14	0,03	-1,79
Euro/franco svizzero	1,07	-0,12	0,99
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,06	3,91
Euro/Sterlina	0,91	0,31	-7,69
Petrolio (WTI)	41,07	-1,98	-32,74
Petrolio (Brent)	43,31	-2,21	-34,38
Gas naturale	1,79	6,19	-23,03
Oro	1.893,86	1,54	24,37
Mais	335,50	0,22	-16,65

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 I Corp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

24 luglio 2020
10:18 CET

Data e ora di produzione

24 luglio 2020
10:23 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

ATLANTIA: presentato il piano di ASPI al Ministero dei Trasporti. La controllata ASPI ha presentato il nuovo piano economico finanziario al Ministero dei Trasporti, con l'obiettivo di recepire l'accordo con il Governo per evitare la revoca della concessione. Secondo quanto già riportato dalla stampa (*// Messaggero*), il piano prevede un taglio dei rendimenti al 7,4%, oltre 14 mld di euro di investimenti, compensazioni per 3,4 mld e 7 mld di manutenzioni fino al 2038. Nel frattempo, il Ministro dei Trasporti Pubblici ha ribadito, in un intervento alla Camera, che i pedaggi autostradali sulla rete di Autostrade per l'Italia non potranno salire più dell'1,75% per tutta la durata della concessione (fino al 2038).

ENI: accordo con Ovo Energy. ENI Gas e Luce ha siglato un accordo con la società energetica britannica Ovo Energy per l'utilizzo di tecnologie con l'obiettivo di incrementare il numero dei clienti entro il 2050. In base all'intesa, ENI Gas e Luce potrà utilizzare la piattaforma digitale di Ovo, che permette ai fornitori di accedere ai dati relativi ai consumi di energia in tempo reale. Al momento, la società italiana ha un portafoglio clienti di circa 10 mln di utenti in tutta Europa.

POSTE ITALIANE: accordo con Telecom Italia e Open Fiber. Il Gruppo, attraverso la controllata PostePay, ha siglato un accordo con Telecom Italia e Open Fiber relativo ai servizi di fibra ottica a banda ultra-larga per clienti privati e business; l'operazione si inserisce nella strategia di rafforzamento dei servizi di telefonia fissa. Nel frattempo, secondo indiscrezioni di mercato, Vodafone si sarebbe aggiudicata il contratto per la fornitura di servizi di telefonia mobile a PosteMobile.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unipol Gruppo	3,89	3,96	3,32	2,75
CNH Industrial	6,51	2,39	3,67	4,41
Davide Campari	8,31	1,95	1,74	2,60
Diasorin	169,30	-3,26	0,22	0,22
Banco BPM	1,43	-3,19	37,91	25,75
A2A	1,27	-2,87	12,90	9,83

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

Olanda – Aex

UNILEVER: risultati sopra le attese. Unilever ha riportato, a chiusura del 2° trimestre, risultati in calo ma migliori delle attese: in particolare, i ricavi sono stati pari a 13,3 mld di euro, in flessione su base annua del 3,1%, ma contro i 12,5 mld di euro indicati dal consenso. Sul risultato ha inciso soprattutto la componente valutaria sfavorevole, compensata in particolare dall'aumento delle vendite in Nord America. In tal modo, i ricavi complessivi del 1° semestre sono stati pari a 25,71 mld di euro (-1,5% a/a), battendo le stime di mercato ferme a 25,04

mld. Inoltre, nei primi sei mesi, l'utile operativo rettificato è stato pari a 5,08 mld, contro i 4,65 mld di euro stimati dagli analisti. Al di sopra delle attese anche il risultato netto per azione: 1,35 euro contro 1,19 euro. Nel frattempo, Unilever ha annunciato una revisione strategica delle attività legate alla produzione del tè con la separazione di alcuni marchi; tale divisione ha generato nel 2019 circa 2 mld di euro di ricavi e il Gruppo intende comunque mantenere le proprie attività in tale segmento in India e Indonesia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unilever	50,50	7,77	4,19	4,19
Daimler	40,83	4,26	5,08	5,02
BMW	61,15	2,02	1,72	1,76
Safran	88,96	-2,73	0,78	1,11
Airbus	65,28	-2,73	1,96	2,96
Muenchener Rueckver	236,10	-1,87	0,38	0,48

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

USA – Dow Jones

AT&T: ricavi in calo ma in linea con le attese. Il Gruppo delle telecomunicazioni statunitense ha riportato ricavi in linea con le attese nel corso del 2° trimestre: il dato si è attestato infatti a 40,95 mld di dollari contro i 40,94 mld stimati dal mercato, con una contrazione su base annua dell'8,9%. L'utile netto per azione rettificato è stato pari a 0,83 dollari, superando in questo caso i 0,79 dollari indicati dal consenso. Al di sopra delle attese anche il risultato operativo, che è stato pari a 8,97 mld di dollari contro i 6,96 mld stimati. La pandemia ha avuto riflessi su tutte le unità operative, con la divisione WarnerMedia che ha registrato un calo degli introiti pubblicitari, mentre i ricavi sono calati anche nei servizi domestici di video. A questo si sono aggiunti impatti valutari negativi sui risultati delle attività in America Latina. Inoltre, 159 mila utenti dei servizi di banda larga hanno interrotto i pagamenti per via della crisi.

Nasdaq

INTEL: trimestrale e outlook migliori delle attese, ma delude il rinvio del nuovo chip a 7nm. Intel ha chiuso il 2° trimestre con risultati superiori alle attese ma ha annunciato il rinvio a fine 2022-inizio 2023 dei nuovi modelli di semiconduttori a 7 nanometri. I ricavi si sono attestati a 19,7 mld di dollari, superando le stime di consenso ferme a 18,54 mld e in crescita su base annua di circa il 20%, grazie alla domanda di PC, cloud, notebook, memorie e prodotti per il sistema 5G. L'utile netto per azione rettificato è stato pari a 1,23 dollari contro 1,12 dollari attesi. Intel ha rilasciato anche un outlook per l'intero esercizio migliore delle attese, stimando ricavi pari a 75 mld di dollari rispetto ai 73,74 mld indicati in media dagli analisti, e un utile netto per azione pari a 4,85 dollari (vs.

consenso di 4,78 dollari). Anche i target relativi al 3° trimestre risultano superiori alle attese soprattutto per quanto riguarda i ricavi, che dovrebbero attestarsi a 18,2 mld di dollari (stime del consenso a 17,90 mld); di contro potrebbe deludere l'EPS, indicato da Intel a 1,10 dollari, contro 1,14 dollari stimati dal mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	47,41	1,09	6,58	8,53
3M	159,29	0,37	0,71	0,81
JPMorgan	98,98	0,29	3,25	4,90
Apple	371,38	-4,55	7,87	9,70
Microsoft	202,54	-4,35	13,40	12,12
Dow	42,82	-3,43	1,28	1,41

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 *
Western Digital	46,16	5,00	1,75	2,13
Cintas	303,01	4,72	0,23	0,26
Micron Technology	52,64	1,92	5,04	5,77
Citrix Systems	145,54	-12,93	1,03	0,66
Moderna	75,33	-9,49	11,38	6,29
Align Technology	299,05	-5,95	0,45	0,38

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **American Express, Honeywell International, Verizon Communications**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Mercato chiuso per festività nazionale, mentre gli altri principali listini asiatici accusano decise flessioni, soprattutto quello cinese, in scia agli accresciuti timori riguardo alle tensioni tra USA e Cina. Il Governo di Pechino ha ordinato la chiusura del consolato americano a Chengdu dopo la precedente decisione statunitense riguardo a quello cinese a Houston.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(••) Fiducia consumatori di luglio, stima flash	-15,0	-12,0
Francia	(•) Fiducia delle imprese di luglio	82	84
	Aspettative per la propria impresa di luglio	24	-
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia), settimanale	1.416	1.300
	(••) Sussidi di disoccupaz. continuativi (migliaia), settim.	16.197	17.100
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di giugno	2,0	2,1

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.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi