

Torna l'avversione al rischio sui listini
Temi della giornata

- Azionario: i timori di una seconda ondata di coronavirus e le nuove tensioni commerciali USA-Europa penalizzano i listini azionari.
- Cambi: perde slancio l'euro mentre recupera il dollaro (in vista dei dati macro del pomeriggio), di pari passo con un aumento dell'avversione al rischio.
- Risorse di base: prosegue il trend negativo iniziato in scia al calo del petrolio dopo il dato delle scorte settimanali dell'EIA e le deboli stime dell'FMI.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	1.335	1.508
	(••) Sussidi di disoccupaz. continuativi (migliaia di unità), sett.	-	20.000	20.544
	(•••) PIL t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, stima finale	-	-5,0	-5,0
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima fin.	-	-6,8	-6,8
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima fin.	-	1,4	1,4
	(•) Deflatore consumi t/t annualiz. (%) del 1° trim., stima fin.	-	1,6	1,6
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, prel.	-	10,1	-17,7
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di maggio, preliminare	-	2,2	-7,7
Giappone	(•) Indice attività industriale m/m (%) di aprile	6,4	-6,6	-3,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

25 giugno 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

25 giugno 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	348	-2,99	-13,79
FTSE MIB	19.163	-3,42	-18,48
FTSE 100	6.124	-3,11	-18,81
Xetra DAX	12.094	-3,43	-8,72
CAC 40	4.871	-2,92	-18,51
Ibex 35	7.196	-3,27	-24,65
Dow Jones	25.446	-2,72	-10,84
Nasdaq	9.909	-2,19	10,44
Nikkei 225	22.260	-1,22	-5,90

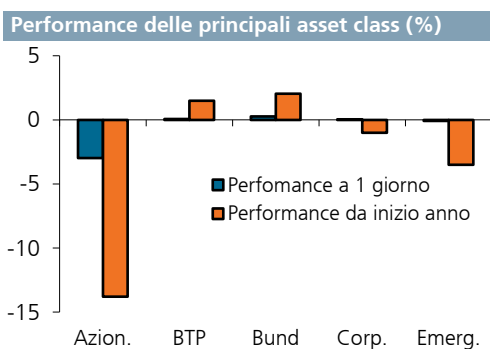
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,09	0,80	13,90
BTP 10 anni	1,27	1,10	-14,50
Bund 2 anni	-0,67	-1,30	-7,10
Bund 10 anni	-0,44	-3,20	-25,50
Treasury 2 anni	0,19	0,19	-138,15
Treasury 10 anni	0,68	-3,28	-123,85
EmbiG spr. (pb)	251,16	0,86	76,43
Main Corp.(pb)	68,58	3,83	24,52
Crossover (pb)	393,02	13,60	186,64

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	-0,27	-0,44
Dollaro/yen	106,83	0,34	1,61
Euro/yen	120,49	0,07	1,21
Euro/franco svizzero	1,07	-0,04	1,59
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,54	6,14
Euro/Sterlina	0,91	0,27	-7,01
Petrolio (WTI)	38,01	-5,85	-37,75
Petrolio (Brent)	40,31	-5,44	-38,92
Gas naturale	1,60	-2,44	-30,66
Oro	1.766,54	0,06	16,00
Mais	327,00	-0,61	-18,45

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

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

GENERALI: sigla partnership con Cattolica. Generali ha siglato un accordo per una partnership strategica con Cattolica Assicurazioni che prevede anche l'ingresso nel capitale della compagnia veronese con una quota del 24,4%. L'accordo, annunciato nella notte, prevede che Cattolica lanci un aumento di capitale da 300 milioni riservato a Generali con un prezzo di emissione di 5,55 euro per azione e un successivo aumento di capitale fino a 200 milioni, con diritto di opzione, a cui la compagnia triestina potrà partecipare pro quota. Ieri il titolo Cattolica ha chiuso a 3,61 euro. L'impegno di Generali di diventare socio rilevante di Cattolica è condizionato alla trasformazione della compagnia veronese in SpA entro il primo aprile 2021. L'accordo prevede che entro il 15 luglio il Cda di Cattolica approvi i due aumenti di capitale, mentre entro il 31 luglio si terrà l'assemblea straordinaria per la trasformazione in SpA. La partnership tra Generali e Cattolica riguarderà quattro settori: asset management, internet delle cose, business salute e riassicurazione. Il 1° giugno l'ivass aveva richiesto a Cattolica un aumento di capitale da 500 milioni di euro entro l'autunno dopo aver rilevato un indebolimento della solvibilità del gruppo.

TELECOM ITALIA: ottimizza partecipazione in Inwit. La società ha raggiunto un accordo con un consorzio di fondi guidato da Ardian per la vendita di una quota di minoranza di una holding dove confluirà il 30,2% di Inwit, mentre un tramite gestito da Canson Capital Partners potrà acquistare fino al 3% diretto del Gruppo che gestisce la più grande rete di torri di telefonia mobile in Italia. Le operazioni permetteranno a TIM di incassare 1,6 miliardi di euro, che serviranno a ridurre il debito e mantenere il controllo congiunto di Inwit insieme a Vodafone. Oggi, intanto, si riunisce il board di TIM, che farà il punto sui vari dossier, tra cui lo stato del negoziato con il gruppo KKR per la vendita di una quota di minoranza della rete secondaria.

FIAT CHRYSLER: via libera al prestito SACE. Il ministero dell'Economia ha comunicato il via libera alla garanzia pubblica sul prestito da 6,3 miliardi alla controllata italiana di Fiat Chrysler. L'operazione, definita di sistema dal ministro Roberto Gualtieri, punta a preservare e rafforzare la filiera automotive italiana a fronte di impegni che saranno oggetto di verifica da parte del Governo.

ATLANTIA: aggiornamento sul traffico. La settimana scorsa il traffico sulla rete autostradale gestita dalla controllata Autostrade ha registrato una flessione del 22,4% su base annua, mentre Aeroporti di Roma ha subito un calo del 93% del traffico passeggeri.

BANCA MONTE DEI PASCHI: ipotesi su spin-off di NPL. Secondo fonti di stampa (MF) oggi il CdA dell'Istituto senese

potrebbe esaminare il progetto per liberare la banca di gran parte dei suoi crediti deteriorati, circa 9,7 mld di euro, da conferire attraverso uno *spin-off* ad Amco in cambio di azioni di quest'ultima.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,21	-0,76	3,05	3,16
Hera	3,37	-2,37	4,39	3,83
Enel	7,62	-2,39	35,48	34,49
Tenaris	5,82	-6,19	5,11	4,68
Exor	49,09	-6,17	0,37	0,50
CNH	5,99	-5,84	5,75	6,66

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

LUFTHANSA: il maggior azionista voterà a favore del piano di salvataggio. Dopo aver criticato nei giorni scorsi il forte sconto concesso al Governo tedesco su una quota del 20% delle sue azioni, il maggior azionista di Lufthansa, Thiele, ha dichiarato che voterà a favore di un piano di salvataggio del Governo da 9 mld di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oreal	279,00	-0,57	0,63	0,61
Deutsche Post	31,58	-1,07	4,87	4,78
Unilever	48,82	-1,39	5,57	5,24
Amadeus	46,56	-6,28	3,40	2,78
Daimler	34,85	-6,04	6,63	7,43
Airbus	62,97	-5,68	3,63	4,43

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

USA – Dow Jones

DELL: al vaglio un possibile spin-off in VMware. Secondo rumors di mercato, il Gruppo statunitense starebbe considerando di vendere la sua partecipazione in VMware, che attualmente è dell'81%, pari a 50 mld di dollari. Dell ha avviato un processo per valutare la vendita della suddetta partecipazione o acquistarla totalmente. L'obiettivo della revisione sarebbe quello di colmare un divario tra il valore di mercato di Dell e il valore della sua quota in VMware, poiché il mercato assegnerebbe un basso valore al *core business* dei PC di Dell e all'archiviazione dei dati, mentre il separare le due attività potrebbe evidenziare il valore di una delle due o di entrambe. Inoltre, un eventuale *spin-off* di VMware potrebbe aiutare Dell a ridurre il suo debito di 48 mld di dollari.

HERTZ: Automation o Carmax potrebbero acquistare le automobili usate dalla flotta. Secondo indiscrezioni di mercato, Automation o Carmax potrebbero acquistare le automobili

usate dalla flotta di Hertz. Ciò avrebbe provocato un forte rialzo dei titoli in borsa. Lo scorso 22 maggio il Gruppo portava i libri in tribunale, facendo richiesta al giudice di ammissione al Chapter 11, la legge fallimentare americana, poiché il quasi azzeramento della mobilità internazionale in seguito al *lockdown* aveva annullato la domanda di noleggio di auto e in particolare dei viaggi d'affari, i principali clienti di Hertz.

CARNIVAL CORP: abbassato il rating del credito a Junk. S&P ha rivisto al ribasso il rating del credito a Junk. A pesare sulla revisione la *class action* contro l'armatore Holland America Line e la capo Gruppo Carnival Corp. avviata da oltre mille passeggeri della nave da crociera colpita dal coronavirus, per aver comunicato in ritardo ai passeggeri di auto isolarsi nelle loro cabine quando alcuni membri dell'equipaggio presentavano sintomi COVID da una settimana. La pandemia riteniamo continuerà a incidere pesantemente sul settore anche nei prossimi mesi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	120,30	-0,64	2,57	2,21
Procter & Gamble	116,42	-1,11	3,50	2,42
McDonald's	184,29	-1,25	1,30	1,21
Dow	38,45	-7,01	1,65	1,33
Boeing	176,69	-5,96	5,20	5,52
Exxon Mobil	44,50	-4,71	8,68	6,33

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 *
T-Mobile Us Inc	108,43	1,37	7,54	3,15
Zoom Video Communications-A	255,90	1,22	3,53	3,46
Gilead Sciences Inc	75,93	1,17	4,40	4,12
Marriott International -CI A	85,00	-6,20	2,05	1,92
Expedia Group Inc	81,24	-6,19	1,63	1,62
Nxp Semiconductors Nv	113,06	-5,72	3,99	2,83

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: chiusura negativa per la borsa di Tokyo con il Nikkei a -1,22% e il Topix a -1,18%, in scia alla negatività degli altri indici internazionali, in una seduta in cui hanno prevalso i timori per una seconda ondata di contagi da COVID-19. A pesare sugli indici anche le revisioni al ribasso sulla crescita mondiale a -4,9% dalla precedente stima di -3% da parte del FMI.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di giugno	86,2 85,0
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di giugno	81,3 84,0
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di giugno	91,4 87,0
Francia	(●) Fiducia delle imprese manifattur. di giugno	77,0 79,0
	Aspettative per la propria impresa di giugno	19,0 -
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di aprile, finale	77,7 -

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 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