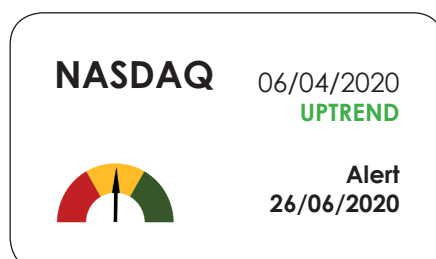
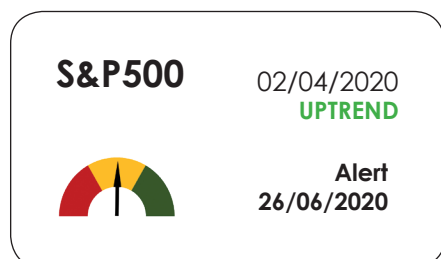


Stati Uniti

STATUS DEL MERCATO



Gli indici S&P 500 e Nasdaq Composite sono in Uptrend. La variazione settimanale è stata pari a **-2,86%** per l'indice **S&P500** e pari a **-1,90%** per l'indice **Nasdaq Composite**. Due le notizie significative della settimana, l'allentamento da parte dei regolatori della c.d. **Volcher Rule**, adottata dall'amministrazione Obama per vietare alle banche di assumere posizioni speculative in alcuni asset dopo la crisi finanziaria del 2008, e gli **stress test** condotti dalla Federal Reserve sulle principali Banche. L'esito dei test ha indotto la Fed a vietare alle banche di lanciare operazioni di buy back e di pagare dividendi. Le due notizie hanno fatto da **driver** per il movimento dei principali indici nelle giornate di giovedì e venerdì. Il quadro **tecnico-quantitativo** di questa settimana rileva quanto segue: il segnale di **Alert** generato dal nostro modello alla chiusura di venerdì; la chiusura per la **prima volta** dal segnale di Uptrend (+28,30 % dal 06/04/2020 per Nasdaq Composite) dell'indice Nasdaq Composite sotto le medie a **breve**; la chiusura dell'indice S&P500 (+28% per S&P 500 dal segnale di Uptrend del 02/04/2020) sotto l'importante moving average a 200 giorni; la conformazione della barra weekly che indica una **frenata** e/o uno **stallo** ai livelli raggiunti, con i volumi più alti di sempre anche grazie al ribilanciamento degli indici Russell. Alla luce di tutto ciò riteniamo che si siano create le condizioni per una **aspettativa negativa** che tenderà a svilupparsi nelle prossime settimane, dando luogo ad un movimento **sideway** o ad una **correzione**.

In questo contesto e con il segnale di Alert per un probabile cambio di status, suggeriamo circospezione nell'allocazione di nuovo rischio ed utilizzare il cash riveniente dalle eventuali monetizzazioni, più volte suggerite nei precedenti outlook, per **rientri** o **riallocazioni**. Il dispiegamento dei prezzi sui due principali indici nei prossimi giorni ci fornirà indicazioni per eventualmente accumulare o rientrare in quelle stock c.d. "**stay at home**" che si sono trasformate, con l'accelerazione della **digitalizzazione** dei processi produttivi, in "**Game-Changer**". Raccomandiamo, infine, di mantenere un approccio **flessibile** per far fronte a eventuali situazioni **tecniche-quantitative** c.d. **Abnormal** che segnerebbero un radicale **cambio di contesto operativo**. Forniremo in real time tali indicazioni.

Stati Uniti

Top List:

La Top List USA questa settimana **registra 3 new entry** e **3 exit**. Le idee di investimento sono **106**. **Entrano Dropbox Inc Cl A (DBX)** per l'industry group Computer Sftwr-Database; **Biontech Se Ads (BNTX)** per Medical-Biomed/Biotech e **Fiverr International Ltd (FVRR)** una stock legata al settore Retail-Internet. **Escono** dalla Top list USA invece: **Cirrus Logic Inc (CRUS)**; **Fiserv Inc (FISV)** e **Principia Biopharma Inc (PRNB)**.

Tra le idee di investimento già presenti nella lista, nella scorsa ottava archiviamo performance positive per alcune azioni legate al comparto Technology, in particolare spiccano le performance a doppia cifra di **Spotify Technology (SPOT)** e **DocuSign Inc (DOCU)**. Per l'industry group Medical-Biomed segnaliamo la brillante performance settimanale (+10,20%) di **Horizon Therap Public (HZNP)**. Per Leisure-Services bene **Peloton Interactive (PTON)** che ha fatto registrare un **nuovo massimo storico** a 60 dollari chiudendo la settimana a 58,43 con una performance weekly pari a + 14,80%.

Passando all'aspetto operativo, e considerato l'**Alert** presente sui mercati USA, si consiglia di continuare con **parziale take profit** su tutte quelle stock che registrano una performance di oltre **+100%** dal loro ingresso nella Top List USA, è il caso specifico di **DocuSign Inc (DOCU)**; **Pinduoduo Inc Cl A Ads (PDD)** **Everquote Inc Cl A e (EVER)** **Zoom Video Comm Cl A (ZM)**.

Temi chiave:

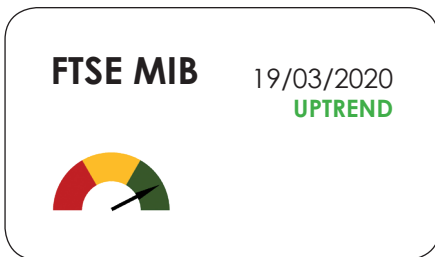
- Allentamento da parte dei regolatori della c.d. Volcher Rule;
- FED: Stress test maggiori banche; Indice PMI Chicago Giugno; Fiducia dei Consumatori CB Giugno;
- Escalation relazioni con Cina.

Eventi in programma:

- lunedì 29 giugno: Contratti preliminari di acquisto case m/m Maggio;
- martedì 30 giugno: Indice Case-Shiller prezzi abitazioni a/a Aprile;
- mercoledì 01 luglio: ADP Variazione Nuovi Occupati non Agricoli Giugno; Indice ISM Manifatturiero Giugno; Scorte settimanali di Petrolio mln barili; Pubblicazione verbali ultimo FOMC;
- giovedì 02 luglio: Variazione Nuovi Occupati non Agricoli Giugno; Tasso di disoccupazione Giugno; Salario Orario Medio m/m Giugno; Sussidi disoccupazione settimanali mln; Bilancia Commerciale mld \$ Maggio; Ordini industriali Maggio m/m;

Italia

STATUS DEL MERCATO



L'indice ftse Mib è in Uptrend. La variazione settimanale è stata pari a **-2,24%** per l'indice **Ftse Mib** e pari a **-1,24%** per il **Ftse Italia Mid Cap**. Nel corso della settimana di particolare interesse è stato il dibattito che si è aperto, in seno al governo, di una eventuale **riforma fiscale**. Riteniamo che un efficace riforma fiscale associata ad una riqualificazione della spesa, alla **modernizzazione** del paese anche attraverso un processo di **sburocratizzazione** e la progettazione e costruzione di **infrastrutture digitali e non** in un contesto fiscale e monetario come quello attuale, **che non ha eguali negli ultimi trenta anni**, segnerebbe in positivo il destino dell'Italia nei prossimi anni. La Borsa sarà l'indicatore più affidabile per capire se è stata realizzata una svolta oppure siamo di fronte a manovre di corto respiro e di piccolo cabotaggio per mere ragioni elettorali o di elettorato.

Passando in rassegna l'**aspetto tecnico-quantitativo** di entrambi gli indici oggetto della nostra analisi - Ftse Mib e ftse MidCap -, rileviamo che nell'ultima settimana l'azione dei prezzi di entrambi gli indici è stata compressa tra il minimo del recente pull-back, **18302** per l'indice ftse Mib e **31840** per l'indice Ftse Midcap e il rispettivo massimo di periodo registrato lunedì 8 giugno e pari a **20399** e **35006**. Le due importanti moving average fanno da supporto -moving average a 50 giorni- e resistenza -moving average a 200 giorni- in un contesto di distribuzione fisiologica, ma subdola e malcelata. Con il segnale di **Uptrend** in atto e con gli indici in un movimento sideway raccomandiamo di mantenere l'esposizione al rischio con un approccio flessibile a fronte di eventuali cambi di status.

Top List:

La Top List italiana questa settimana **non registra ingressi, esce Brunello Cucinelli**. Le idee di investimento adesso sono 44.

Tra le stock già presenti nella lista archiviamo la seconda settimana consecutiva positiva per **Nexi** che si è riportata sopra tutte le medie chiudendo a 15,055 euro. Settimana positiva per le utilities con Enel che ha fatto registrare una performance weekly positiva. Tra le azioni legate al settore FTSE Italia Salute **Diasorin** conferma il supporto nella media a 50 giorni; mentre **Recordati** resta in prossimità dei massimi di area 45,40 euro. Ottava positiva per **Interpump** (+4,90%) che passa a far parte del Ftse Mib. Tra le small e mid Cap ottava molto positiva per **Iervolino** e **Rai Way SpA**.

Italia

Temi chiave:

- Dibattito su riforma fiscale;
- BCE: dichiarazioni Lagarde
- Pmi Eurozona e IFO tedesco meglio delle attese

Eventi in programma:

- martedì 30 giugno: IAPC (Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo);
- mercoledì 01 luglio: Indice dei direttori degli acquisti del settore manifatturiero;
- giovedì 02 luglio: Tasso mensile di disoccupazione;
- venerdì 03 luglio: PMI Composite Italia (Giu);

Europa

STATUS DEL MERCATO



Gli indici Eurostoxx 50 e Stoxx 600 sono in Uptrend. Settimana negativa per tutte le principali piazze europee.

A pesare sul sentiment del mercato questa settimana da un lato le crescenti preoccupazioni per una seconda ondata di contagi in tutto il mondo, che potrebbe portare a nuove restrizioni sull'attività economica, dall'altro le indiscrezioni secondo cui l'amministrazione degli Stati Uniti starebbe pensando a **nuovi dazi** su 3,1 mld usd di importazioni dall'Unione Europea e dal Regno Unito.

Sul fronte dei dati macro, in Germania l'indice **Ifo** si è attestato a 86,2 al di sopra del consenso degli economisti a quota 85 punti. Bene anche l'indice di fiducia dei consumatori dell'area euro che, secondo la lettura preliminare, si è attestato a -14,7 punti a giugno, in miglioramento rispetto ai -18,8 punti di maggio. Buone notizie sono arrivate dalla pubblicazione dei PMI. L'indice Pmi composito dell'Eurozona preliminare di giugno, infatti, si è attestato a 47,5 punti, in rialzo rispetto ai 31,9 di maggio e sopra le stime di consenso a 40,5 punti.

Analizzando l'aspetto tecnico quantitativo (**quantamental**) rileviamo una settimana di consolidamento per i due principali indici europei che archiviano una performance settimanale negativa pari a **-1,95% per l'indice Stoxx 600** e pari a **-1,99% per l'indice Eurostoxx 50**. La distribuzione resta su livelli fisiologici. L'indice Eurostoxx 50 ha chiuso a 3204 in prossimità delle medie a breve e conferma l'area 3400, in prossimità della moving average a 200 giorni, come importante livello di resistenza. L'area posta tra 380 e 390 punti resta il primo target rialzista per l'indice paneuropeo Stoxx 600 che è confinato al momento tra la media a 200 giorni che gli fa da resistenza, e la media a 50 giorni che ha già rappresentato nelle scorse sessioni un valido supporto. Nel complesso **tutti i mercati che compongono l'indice Stoxx 600 sono in Uptrend**. Il **mercato tedesco** ha fatto registrare una performance settimanale negativa pari a **-1,96%**. L'indice **Dax 30** ha chiuso a 12072 punti leggermente sotto la moving average a 200 giorni. Area 13.000 si è rivelata al momento un importante livello di resistenza. Settimana negativa (**-1,40%**) anche per l'indice **Cac 40** che ha chiuso a 4909 punti, in prossimità delle medie a breve. Fuori dalla zona euro settimana negativa (**-2,05%**) per l'indice inglese **Ftse 100** che conferma la moving average a 50 giorni come importante livello di supporto, tra l'altro testato ancora una volta nella giornata di giovedì.

In conclusione, in un contesto di mercato in **Uptrend**, con gli indici europei in un movimento sideway raccomandiamo di mantenere l'esposizione al rischio, ma utilizzare sempre un approccio flessibile a fronte di eventuali cambi di status.

Europa

Top List:

Questa settimana **si registrano 3 new entry e una exit** per la Top List Europa, ora composta da **80 idee di investimento**. Entrano nella lista **Deutsche Post AG** per il comparto dei finanziari, **Gerresheimer AG** per Healthcare e **SAP SE** per l'industry group dei Technology. Esce Oxford Metrics plc.

Tra le idee di investimento già presenti nella lista segnaliamo una settimana positiva per **Shop Apotheke Europe (+6,80%)** e **Zur Rose Group AG(+5,50%)**, **entrambe hanno fatto registrare nuovi massimi** confermandosi tra le azioni **leader** dell'industry group Healthcare. Tra i tecnologici performance weekly positiva per **AIXTRON SE (+7,90%)** e **Worldline S,A(8,50%)**. Spicca in particolare la performance di **Solutions 30** che ha chiuso a 12.55 euro **(+14%) riportandosi in prossimità dei massimi storici**.

Temi chiave:

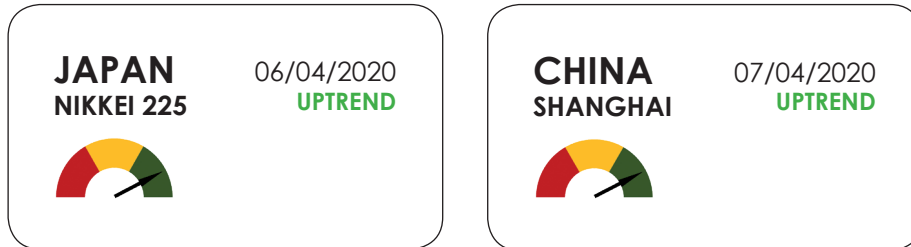
- Indiscrezioni su dazi USA per importazioni da UE;
- BCE: dichiarazioni Lagarde;
- Pmi Eurozona e IFO meglio delle attese.

Eventi in programma:

- martedì 30 giugno: Prezzi al Consumo (flash) a/a Giugno **(EUR)**;
- mercoledì 01 luglio: Variazione Dissoccupati Maggio **(GER)**; Indice PMI Manifat. **(GER)**;
- giovedì 02 luglio: Prezzi alla Produzione (flash) a/a Giugno **(EUR)**; Tasso di Disoccupazione Maggio **(EUR)**;
- venerdì 03 luglio: Indice PMI Servizi (finale) Giugno **(EUR)**;

Cina e Giappone

STATUS DEL MERCATO



L'Indice Shanghai Composite è in Uptrend. La variazione settimanale dell'indice **Shanghai Composite** è stata pari a **+0,40%**. Le due note di rilievo di questa settimana corta sui mercati cinesi sono rappresentate dalla posizione della PBOC che ha mantenuto il benchmark lending rate invariato, e l'aumento delle schermaglie con gli Stati Uniti su diverse problematiche: la questione di Hong Kong, la minaccia di Huawei e altre aziende tech cinesi alla sicurezza nazionale USA e l'accusa della cattiva gestione della pandemia da parte delle autorità cinesi. Nel corso della settimana l'indice Shanghai Composite si mantiene sopra le moving average a breve ma soprattutto sopra le due importanti moving average a 50 e 200 giorni oggetto di test nelle ultime 3 settimane. Con segnale di **Uptrend** in azione, la distribuzione contenuta e l'azione positiva delle stock leader, suggeriamo di mantenere l'esposizione al rischio sul mercato cinese.

L'indice Nikkei è in uptrend. La variazione settimanale è stata pari a **+0,15%**. Nel corso della settimana l'indice Nikkei 225 ha trovato supporto nella moving average a 200 giorni ed ha continuato a replicare sistematicamente l'andamento dell'indice Usa S&P500. Sovrapponendo i due chart rileviamo che l'azione e l'intensità del movimento dei prezzi è pressoché identica dai minimi di marzo. Con il segnale di **Uptrend** in azione e con la distribuzione fisiologica suggeriamo di mantenere l'esposizione al rischio, con un occhio alle vicende **tecniche quantitative** dei mercati USA.

Temi chiave:

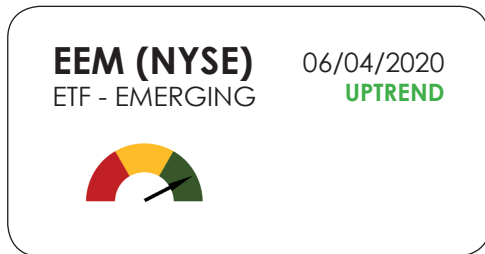
- PBOC ha mantenuto tassi invariati;
- CINA: Escalation relazioni con USA
- BOJ: resta ancorata ai tassi di inflazione programmata.

Eventi in programma:

- martedì 30 giugno: Produzione Industriale (prel) m/m Maggio (**JAP**); Indice PMI Manifat. Giugno (**CINA**); Indice PMI Non Manifat. Giugno (**CINA**);
- mercoledì 01 luglio: Indice PMI Manifat. Caixin Giugno (**CINA**);
- venerdì 03 luglio: Indice PMI Servizi Giugno(**CINA**);

Emerging market

STATUS DEL MERCATO



L'indice ETF (EEM) è in Uptrend. La variazione settimanale dell'indice **ETF (EEM)** è stata pari a **+0,05%**. Durante tutta la settimana l'indice ha continuato a muoversi intorno alla moving average a 200 giorni con la distribuzione in aumento. In tale contesto suggeriamo circospezione nell'assumere nuovo rischio ed essere flessibile di fronte a eventuali cambi di status.

Temi chiave:

- PBOC ha mantenuto tassi invariati;
- CINA: Escalation relazioni con USA