

Reazione positiva dei listini europei in avvio di seduta
Temi della giornata

- Macro: in recupero gli ordini all'industria tedeschi in maggio.
- Azionario: listini azionari deboli in attesa della scadenza di domani relativa all'applicazione dei dazi statunitensi e cinesi.
- Titoli di Stato: apertura marginalmente negativa in una giornata pesante sul fronte del primario.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	2,6	1,1	-1,6
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	4,4	1,7	0,8
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di giugno	-	190	178,2
	(•••) ISM non Manifatturiero di giugno	-	58,3	58,6
	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	225	227
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settim.	-	1.718	1.705

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

5 luglio 2018

10:03 CET

Data e ora di produzione

5 luglio 2018

10:08 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	377	-0,02	-2,16
FTSE MIB	21.687	-0,36	-0,76
FTSE 100	7.573	-0,27	-1,49
Xetra DAX	12.318	-0,26	-4,65
CAC 40	5.321	0,07	0,15
Ibex 35	9.758	1,00	-2,85
Dow Jones	24.175	-	-2,20
Nikkei 225	21.547	-0,78	-5,35

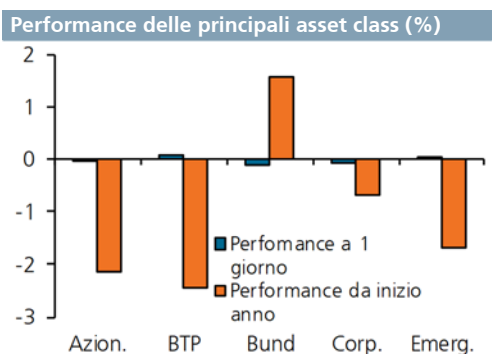
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,68	0,70	93,30
BTP 10 anni	2,65	1,80	63,80
Bund 2 anni	-0,66	1,20	-3,20
Bund 10 anni	0,31	1,10	-12,20
Treasury 2 anni	2,52	0,00	64,12
Treasury 10 anni	2,83	0,00	42,55
EmbiG spr. (pb)	204,77	-1,18	70,20
Main Corp.(pb)	72,57	-1,70	27,65
Crossover (pb)	316,82	-5,68	84,39

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	1,17	0,15	2,82
Dollaro/yen	110,47	-0,07	1,97
Euro/yen	128,89	0,08	4,72
Euro/franco svizzero	1,16	0,13	1,05
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,43	2,15
Euro/Sterlina	0,88	-0,29	0,65
Petrolio (WTI)	74,14	-	22,71
Petrolio (Brent)	78,24	0,62	17,00
Gas naturale	2,87	-	2,24
Oro	1.256,94	0,33	-3,52
Mais	364,25	-	-5,14

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,36% a 21.687)

SETTORE ASSICURATIVO. Il presidente dell'ANIA Maria Bianca Farina ha chiesto di rivedere i vincoli di Solvency II in seguito all'esposizione del comparto assicurativo al debito pubblico italiano, che secondo quanto riportato dalla stampa sarebbe pari al 15% dell'ammontare in circolazione.

SETTORE MEDIA. Secondo l'Associazione UPA (Utenti Pubblicitari associati) gli investimenti pubblicitari sono stimati in crescita dell'1,5% in Italia per quest'anno. In particolare, la raccolta tramite il canale televisivo dovrebbe mostrare una buona tenuta, mentre quella relativa alla radio è attesa crescere quasi a doppia cifra. In continuo aumento quella tramite il canale internet, mentre dovrebbe proseguire la flessione sulla stampa.

ENI: avviata produzione gas in Ghana. Eni ha annunciato di aver avviato la produzione di gas dal giacimento offshore di Sankofa, in Ghana, che a regime produrrà 180 mln di metri cubi di gas al giorno per 15 anni.

Altri titoli

MONDADORI: trimestre decisamente positivo in termini di redditività, con EBITDA in crescita. Il Gruppo ha riportato un trimestre decisamente positivo in termini di redditività e secondo le dichiarazioni del management tali dati condurranno a un semestre migliore dell'analogo periodo 2017. I risultati semestrali verranno pubblicati al 31 luglio, nel frattempo il CEO Mauri ha dichiarato che la divisione libri ha conseguito risultati positivi e i periodici hanno recuperato la flessione del 1° trimestre, allineandosi ai risultati dello stesso periodo del 2017, con prospettive in miglioramento per il 2° semestre. Il Gruppo valuterà la cessione della divisione francese, per la quale Reworld Media avrebbe manifestato interesse, solo se la valorizzazione dell'asset sarà in linea con il valore di mercato.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	29,04	1,43	2,78	1,24
Mediobanca	8,13	1,35	3,00	5,51
Finecobank	9,96	1,28	1,69	3,22
Moncler	37,85	-3,62	0,99	1,99
StMicroelectronics	18,41	-2,98	4,25	4,01
Exor	56,30	-2,05	0,33	0,42

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,02% a 377)

Germania – Xetra Dax (-0,26% a 12.318)

BMW-DAIMLER-WOLKSWAGEN: nuovo incontro con ambasciatore americano. Secondo fonti di stampa (Handelsblatt), i top manager delle tre più importanti case

automobilistiche tedesche avrebbero incontrato l'Ambasciatore statunitense in Germania. Il tema è quello dell'applicazione di dazi alle importazioni di vetture europee negli Stati Uniti, decisione che peserebbe sui principali gruppi tedeschi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telefonica	7,59	2,47	16,25	52,93
E.On	9,70	2,33	12,26	12,15
Orange	14,73	2,22	5,94	6,47
Adidas	182,15	-1,54	0,89	0,85
Schneider Electric	69,76	-1,30	1,55	1,75
Sap	97,81	-1,26	2,38	2,90

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

USA – Dow Jones – mercato chiuso per festività

APPLE: maggiori dettagli sul lancio di tre nuovi iPhone. Come nelle attese, Apple presenterà a settembre tre nuovi modelli di iPhone e sul mercato sono circolati maggiori dettagli. In particolare, ci dovrebbe essere un modello più economico con un display da 6,1 pollici, con una sola fotocamera e in alluminio anziché in acciaio. Si aggiungerà anche una versione aggiornata dell'iPhone X e forse un nuovo modello top di gamma (iPhone Plus) con uno schermo da 6,5 pollici. Non ci sono invece indicazioni sulla nuova versione di iPhone SE, che però sembra non poter essere presentata già a settembre, perché probabilmente si aggiungeranno a settembre un nuovo Apple Watch e la seconda versione delle cuffie AirPods.

Giappone – Nikkei 225 (-0,78% a 21.547)

Il Nikkei ha archiviato le contrattazioni odierne con un nuovo ribasso (-0,78%), il quarto consecutivo, con le vendite sui titoli petroliferi che hanno penalizzato l'intero listino; l'indice si è così riportato sui livelli di inizio aprile arrestandosi però sul livello supportivo posto a 21.462 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di giugno	54,3 53,3
Area Euro	(••) PMI Servizi di giugno, finale	55,2 55,0
	(••) PMI Composito di giugno, finale	54,9 54,8
Germania	(••) PMI Servizi di giugno, finale	54,5 53,9
Francia	(••) PMI Servizi di giugno, finale	55,9 56,4
Regno Unito	PMI Servizi di giugno	55,1 54,0

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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.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 www.group.intesasnpaolo.com/scriptsir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasnpaolo.com/scriptsir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all’indirizzo www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini