

**Oggi l'intervento di Draghi**
**Temi della giornata**

- Azionario: variazione settimanale positiva per i principali indici internazionali nonostante la cautela per le evoluzioni sul fronte dei rapporti commerciali.
- Valute: prosegue il recupero dell'euro sul dollaro.
- Risorse di base: avvio di seduta europea in moderato rialzo per il petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	19,7	20,0	20,1
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di maggio	-	12	9,262
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di maggio	1.850	1.184,8	1885,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

**9 luglio 2018**
**10:19 CET**

Data e ora di produzione

**9 luglio 2018**
**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

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	382	0,30	-0,99
FTSE MIB	21.926	0,05	0,33
FTSE 100	7.618	0,19	-0,91
Xetra DAX	12.496	0,26	-3,26
CAC 40	5.376	0,18	1,19
Ibex 35	9.905	0,39	-1,38
Dow Jones	24.456	0,41	-1,06
Nikkei 225	22.052	1,21	-3,13

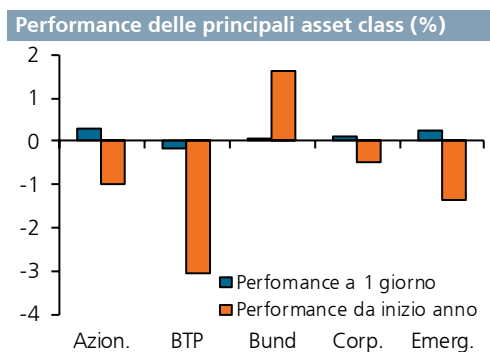
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,83	-2,50	108,60
BTP 10 anni	2,72	-1,50	69,90
Bund 2 anni	-0,66	-0,90	-3,00
Bund 10 anni	0,29	-0,70	-13,50
Treasury 2 anni	2,54	-1,42	65,35
Treasury 10 anni	2,82	-0,74	41,63
EmbiG spr. (pb)	201,52	-1,69	66,95
Main Corp.(pb)	69,75	-1,90	24,83
Crossover (pb)	307,75	-5,79	75,32

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	0,41	2,16
Dollaro/yen	110,47	-0,14	1,97
Euro/yen	129,77	0,28	4,07
Euro/franco svizzero	1,16	0,09	0,66
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,46	1,70
Euro/Sterlina	0,88	-0,05	0,43
Petrolio (WTI)	73,80	1,18	22,14
Petrolio (Brent)	77,11	-0,36	15,31
Gas naturale	2,86	0,74	1,82
Oro	1.255,40	-0,17	-3,64
Mais	373,00	2,33	-2,86

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 (+0,05% a 21.926)

**ATLANTIA: via libera dall'Antitrust ad Abertis.** L'antitrust UE ha approvato l'annunciata acquisizione di Abertis da parte di ACS e Atlantia, affermando che l'operazione non comporta problemi di concorrenza.

**ENEL: aggiornamento sulle recenti acquisizioni.** Attraverso la controllata Enel X Italia ha raggiunto l'accordo per acquisire il principale ramo d'azienda di Yousave, società italiana attiva nel settore dei servizi di efficienza energetica. Per quanto riguarda la partecipazione nel gruppo brasiliano Eletropaulo il gruppo italiano ha raggiunto il controllo della società con l'87,8%.

**GENERALI: dichiarazioni dell'AD.** La Compagnia di assicurazione, dopo aver avviato il processo di cessione della maggioranza della controllata nel ramo vita in Germania, ha quasi completato tutte le dimissioni programmate, mentre si prepara per una nuova fase di espansione. Lo ha dichiarato l'AD Philippe Donnet. Il manager ha aggiunto che le attività del gruppo triestino in Portogallo, che secondo fonti di stampa portoghesi negli ultimi mesi avrebbero attirato interesse dalla Cina, non sono in vendita o non fanno parte delle cessioni programmate.

**PIRELLI: semplificazione della catena di controllo.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore di sabato) sarebbe pronto il processo di semplificazione della catena societaria che controlla il gruppo con il via libera della fusione tra Camfin e Nuove Partecipazioni (NP). Quest'ultima controlla Camfin con il 76%, che a sua volta detiene il 22,4% di Pirelli.

**TELECOM: interesse per la fibra di TIM.** Secondo fonti di stampa (Affari& Finanza di Repubblica) OpEn Fiber (j. v. tra Enel e CDP) sarebbe pronta a comprare la fibra di TIM. Secondo la stessa fonte, la soluzione sarebbe gradita al mercato ed anche alla Commissione Europea, alla luce della particolare natura di OpEn Fiber.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnipolSai Assicurazioni	2,01	2,92	12,49	16,66
Davide Campari-Milano	7,38	2,86	1,81	2,15
BPER Banca	4,77	1,97	4,08	8,52
Pirelli & C	7,14	-2,19	1,90	3,67
Mediobanca	8,10	-1,58	2,75	5,26
Banca Generali	21,96	-1,52	0,32	0,59

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,30% a 382)

#### Germania – Xetra Dax (+0,26% a 12.496)

**BMW: possibili incrementi dei prezzi di vendita in Cina.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Bloomberg, BMW starebbe valutando la possibilità di incrementare i prezzi di vendita delle vetture in Cina, per fronteggiare l'aumento dei dazi imposti dal Governo di Pechino sulle importazioni di vetture dagli Stati Uniti, dove il Gruppo produce i Suv della linea X, anche se la BMW X3 e la X1 sono già prodotte da alcuni mesi nello stabilimento di Shenyang.

**DAIMLER: autorizzazione in Cina per lo sviluppo dell'auto a guida autonoma.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha ottenuto dal Governo cinese l'autorizzazione per la sperimentazione delle vetture a guida autonoma di livello 4, ovvero quelle in cui il conducente è in grado di prendere i comandi solo in casi eccezionali e con notevole preavviso. Daimler, che ha sviluppato la nuova tecnologia in collaborazione con la cinese Baidu, è il primo costruttore europeo a ricevere la licenza a operare sui tratti aperti al traffico.

#### Francia – CAC 40 (+0,18% a 5.376)

**AIR FRANCE-KLM: traffico passeggeri in aumento.** Prosegue il trend di crescita del traffico passeggeri del Gruppo, che in giugno ha conseguito un incremento del 4,5%, con un coefficiente di occupazione (load factor) pari all'89,3%. A guidare i rialzi, la compagnia low cost del gruppo Transavia che ha registrato un aumento del 12,4%. In aumento anche il business cargo (+3,2%), che porta il load factor al 59,2%.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	9,76	2,51	19,72	22,61
Anheuser-Busch Inbev	88,80	1,86	1,43	1,97
Lvmh	287,60	1,54	0,59	0,68
Daimler	58,04	-0,79	4,84	5,43
Total	53,31	-0,76	5,38	6,92
Compagnie De Saint Gobain	38,01	-0,59	1,99	2,24

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

#### USA – Dow Jones (+0,41% a 24.456)

#### Nasdaq (+1,34% a 7.688)

**APPLE: in arrivo nuovi modelli di iPad e Mac.** In arrivo nuovi modelli di iPad e Mac; il Gruppo ha infatti registrato presso la EEC (Eurasian Economic Commission) nuovi dispositivi di iPad e Mac protetti da crittografia in alcuni paesi dell'Europa orientale, precludendo alla commercializzazione di nuovi tablet iPad Pro a cornici ridotte e nuovi Mac Book.

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Walgreens Boots Alliance	63,30	1,47	3,94		2,95
Microsoft	101,16	1,40	7,53		9,65
Apple	187,97	1,39	5,98		7,57
Walt Disney	104,78	-0,53	1,41		2,23
Caterpillar	135,41	-0,29	0,74		0,97
Dowdupont	65,93	-0,21	1,64		2,60

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Biogen	357,48	19,63	0,98		0,69
Dish Network -A	34,99	4,29	0,96		1,32
Gilead Sciences	75,21	3,30	2,02		2,52
Tesla	308,90	-0,08	3,28		2,66
Shire -Adr	170,47	-0,08	0,29		0,34
Seagate Technology	58,59	-0,03	0,87		1,03

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

## Giappone – Nikkei 225 (+1,21% a 22.052)

Apertura di settimana in rialzo per il Nikkei, sostenuto dai dati favorevoli del mercato del lavoro negli Stati Uniti di venerdì scorso, con gli operatori che sembrano accantonare gli effetti delle devastanti inondazioni che hanno bloccato l'attività industriale in alcune zone. L'indice nipponico ha così archiviato le contrattazioni in rialzo dell'1,21%, riportandosi a ridosso della media mobile a 200 giorni.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	0,8 0,5
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	0,4 -
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	2,6 0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	3,1 1,5
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	-6,00 -5,05
USA	(●●●) Vari. degli occupati non agricoli (migliaia) di giugno	213 195
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	4,0 3,8
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) giugno	36 15
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di maggio	-43,1 -43,6
	Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare

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.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 [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.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: Raffaella Caravaggi