

Listini poco mossi in avvio di seduta

Temi della giornata

- Macro: delude la produzione industriale francese, in attesa dei dati italiani e tedeschi.
- Azionario: chiusura positiva per Wall Street in attesa dell'avvio ufficiale delle trimestrali societarie.
- Risorse di base: nuova apertura in rialzo in scia a scioperi e rischi dal lato dell'offerta, in attesa dei dati settimanali sulle scorte.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-	0,8	-1,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-	2,7	1,9
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di luglio	-	-	-12,6
Germania	(●●) Indice ZEW di luglio	-	-18,9	-16,1
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di luglio	-	78,1	80,6
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-0,2	0,7	-0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-0,9	0,4	1,9
	Produzione manifatturiera m/m (%) di maggio	-0,6	0,3	0,4
	Produzione manifatturiera a/a (%) di maggio	-0,7	0,8	2,8
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di maggio	-	-12000	-14035
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-	0,5	-0,8
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-	1,9	1,8
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di maggio	-	0,7	-1,4
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di maggio	-	1,9	1,4
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, preliminare	11,4	-	14,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	383	0,43	-0,57
FTSE MIB	22.033	0,49	0,82
FTSE 100	7.688	0,92	0,00
Xetra DAX	12.544	0,38	-2,89
CAC 40	5.398	0,42	1,61
Ibex 35	9.927	0,22	-1,16
Dow Jones	24.777	1,31	0,23
Nikkei 225	22.197	0,66	-2,50

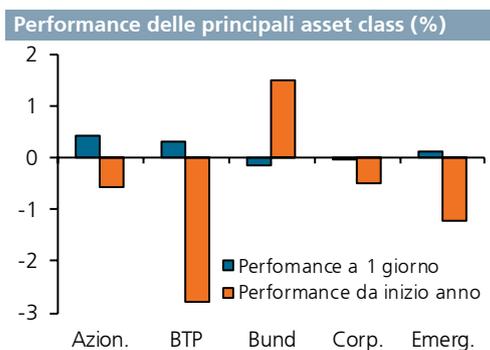
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,76	-7,30	101,30
BTP 10 anni	2,67	-4,80	65,10
Bund 2 anni	-0,65	1,00	-2,00
Bund 10 anni	0,30	0,80	-12,70
Treasury 2 anni	2,56	2,25	67,60
Treasury 10 anni	2,86	3,47	45,10
EmbiG spr. (pb)	198,15	-3,37	63,58
Main Corp.(pb)	68,15	-1,60	23,22
Crossover (pb)	303,06	-4,70	70,62

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	0,01	2,15
Dollaro/yen	110,82	0,32	1,66
Euro/yen	130,18	0,32	3,77
Euro/franco svizzero	1,17	0,25	0,41
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,51	2,21
Euro/Sterlina	0,89	0,51	-0,08
Petrolio (WTI)	73,85	0,07	22,23
Petrolio (Brent)	78,07	1,24	16,75
Gas naturale	2,83	-1,05	0,75
Oro	1.259,10	0,29	-3,35
Mais	367,00	-1,61	-4,43

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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

10 luglio 2018  
10:21 CET  
Data e ora di produzione

10 luglio 2018  
10:25 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 (0,49% a 22.033)

**SETTORE MEDIA:** il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia ha chiuso il mese di maggio in negativo a -1,8% (-4,9% senza "search e social" ossia Google, Facebook ecc.), portando i primi 5 mesi del 2018 a +0,9% rispetto allo stesso periodo del 2017. Se si esclude dalla raccolta web la stima Nielsen sul search e sul social, l'andamento dei primi cinque mesi registra un calo dell'1,4%. Relativamente ai singoli mezzi, la TV è calata nel singolo mese del -4,8% ed ha chiuso i primi 5 mesi del 2018 a -1%.

**SETTORE BANCARIO:** secondo i dati di Banca d'Italia, i crediti deteriorati in bilancio alle banche nazionali su base lorda in aprile erano pari a 164,757 miliardi di euro, in calo di 10,7% su anno (-10,9% in marzo). A livello netto aprile segna una flessione a 50,957 miliardi da 52,791 di marzo. Il Ministro dell'economia Giovanni Tria mercoledì scorso ha annunciato che l'Italia ha chiesto a Bruxelles un'estensione di sei mesi delle garanzie pubbliche sulle sofferenze bancarie, le cosiddette Gacs.

**UNICREDIT: l'Authority procederà a valutazione su "Cashes".** L'EBA (European Banking Authority) ha dichiarato che intende procedere ad una valutazione sul trattamento patrimoniale di uno strumento finanziario complesso emesso da UniCredit senza tuttavia fornire dettagli sulle tempistiche. L'hedge fund britannico Caius a maggio aveva chiesto all'EBA di aprire un'indagine sullo strumento denominato "Cashes" da 2,98 miliardi di euro, emesso da UniCredit nel 2008. Caius ha messo in discussione il calcolo del Cet1 di UniCredit proprio in relazione al computo dello strumento. A fine giugno, L'AD di UniCredit Jean Pierre Mustier era tornato a difendere l'operato della Banca in merito al trattamento regolatorio di questo strumento.

### Altri titoli

**FINCANTIERI: interesse per commessa statunitense.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la Società sarebbe impegnata nel progetto preliminare per partecipare ad una commessa della marina militare USA per 20 fregate multiruolo di futura generazione del programma Ffg. Si tratterebbe di un contratto da 20 miliardi di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	4,09	3,91	6,62	9,26
Prysmian	21,25	3,61	1,98	1,86
Mediaset	2,73	2,79	5,14	4,00
Salvatore Ferragamo	19,34	-1,68	0,74	0,67
Davide Campari	7,27	-1,42	1,78	2,14
Italgas	4,78	-1,20	1,50	2,98

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,43% a 383)

### Germania – Xetra Dax (+0,38% a 12.544)

**SIEMENS: a rischio la fusione con Alstom.** Secondo quanto riportato da Bloomberg e Reuters, la fusione tra la parte ferroviaria di Siemens e Alstom potrebbe essere a rischio per non aver rispettato le richieste della Commissione Europea entro la scadenza del 6 luglio. In tale contesto, la Commissione potrebbe approvare comunque l'operazione di M&A, oppure avviare un'indagine.

### Francia – CAC 40 (+0,42% a 5.398)

**TOTAL: possibile cessione di asset nel Mare del Nord.** Secondo indiscrezioni di stampa riportate da Reuters, Total sarebbe intenzionata a cedere un terzo della sua partecipazione nel giacimento di gas Laggan-Tormore oltre ad altri asset di petrolio e gas nel Mare del Nord per un controvalore complessivo di 1,5 mld di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sap	101,38	1,94	1,99	2,86
Schneider Electric	70,62	1,55	1,55	1,80
Industria De Diseno Textil	30,03	1,32	3,38	4,17
Iberdrola	6,74	-3,19	19,39	23,49
Danone	64,44	-2,01	1,54	1,73
E.On	9,78	-1,52	13,47	12,43

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

### USA – Dow Jones (+1,31% a 24.777)

**TESLA: rivisti al rialzo i prezzi di alcuni modelli elettrici per il mercato cinese.** Il Gruppo ha rivisto al rialzo il listino prezzi per il mercato cinese di alcuni modelli elettrici come la Model S e Model X riversando sull'utente finale l'imposizione dei dazi entrati in vigore lo scorso venerdì. In particolare, l'aumento di prezzo della Model S sarà di oltre 22.000 dollari. Attualmente Tesla non produce auto elettriche in Cina, ma sta progettando una struttura nella zona di libero scambio di Shanghai.

### Nasdaq (+0,88% a 7.756)

**MICROSOFT: presentazione domani del nuovo modello Surface economico.** Microsoft dovrebbe presentare il nuovo modello più economico del proprio pc Surface. Il dispositivo dovrebbe avere uno schermo da 10 pollici, circa la stessa dimensione del modello economico dell'iPad di Apple, con un'autonomia di batteria più limitata rispetto ad altri device della linea di Microsoft. Il prezzo di lancio dovrebbe aggirarsi intorno ai 399 dollari, ben al di sotto del costo degli altri dispositivi della stessa azienda.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	140,97	4,11	0,77	0,98
JPMorgan	107,28	3,09	2,88	4,08
Goldman Sachs	227,99	2,80	0,48	0,73
Procter & Gamble	77,86	-1,83	2,74	3,17
Verizon Communications	50,74	-1,44	2,97	4,66
Coca-Cola	44,40	-0,54	3,19	4,05

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Baidu - Spon Adr	261,97	4,05	1,13	1,33
Ulta Beauty	250,70	3,33	0,35	0,41
American Airlines	39,31	3,20	1,71	1,79
Take-Two Interactive Software	121,97	-1,19	0,47	0,61
Ctrip.Com International-Adr	45,16	-1,07	1,64	2,15
Mercadolibre	309,77	-1,00	0,15	0,25

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

Principali società **PepsiCo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (+0,66% a 22.197)

Terza giornata consecutiva in rialzo per il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,66%, superando anche la media mobile a 200 giorni. Nonostante prese di profitto sul finale, il mercato giapponese ha trovato sostegno dalla debolezza dello yen e dal clima di maggiore propensione al rischio presente ancora sui principali listini azionari, mentre le disastrose alluvioni non sembrano aver avuto impatti sulle contrattazioni.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	19,7	20,0
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di maggio	-	12
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di maggio	1.850	1.184,8

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-famiglia/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