

Listini in calo su timori di nuovi dazi

Temi della giornata

- Macro: Trump minaccia nuovi dazi sulle importazioni dalla Cina.
- Azionario: Wall Street guarda alle trimestrali, ma tornano i timori commerciali.
- Materie Prime: avvio in ribasso su timori di crescita dopo le ultime tensioni sui dazi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario					
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente	
USA	● PPI m/m (%) di giugno	-	0,2	0,5	
	● PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	-	0,2	0,3	
	● PPI a/a (%) di giugno	-	3,1	3,1	
	● PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	-	2,6	2,4	
Giappone	●● Ordini di macchinari m/m (%) di maggio	-3,7	-4,9	10,1	
	●● Ordini di macchinari a/a (%) di maggio	16,5	10,9	9,6	
	● Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di maggio	0,1	-0,3	1,0	

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

11 luglio 2018

10:14 CET

Data e ora di produzione

11 luglio 2018

10:18 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	385	0,44	-0,13	
FTSE MIB	22.057	0,11	0,93	
FTSE 100	7.692	0,05	0,06	
Xetra DAX	12.610	0,53	-2,38	
CAC 40	5.434	0,67	2,29	
Ibex 35	9.889	-0,38	-1,54	
Dow Jones	24.920	0,58	0,81	
Nikkei 225	21.932	-1,19	-3,66	

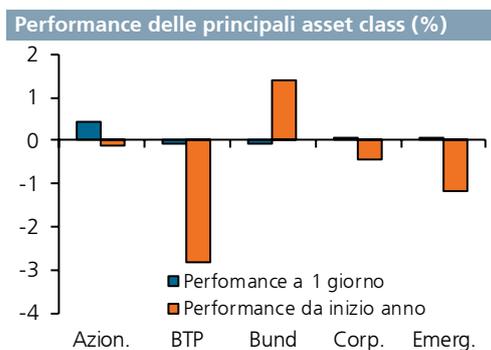
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,76	0,20	101,50	
BTP 10 anni	2,67	0,40	65,50	
Bund 2 anni	-0,64	1,10	-0,90	
Bund 10 anni	0,32	2,00	-10,70	
Treasury 2 anni	2,57	1,03	68,63	
Treasury 10 anni	2,85	-0,73	44,37	
EmbiG spr. (pb)	197,24	-0,91	62,67	
Main Corp.(pb)	67,06	-1,09	22,14	
Crossover (pb)	301,07	-1,99	68,63	

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	-0,12	2,27	
Dollaro/yen	111,27	0,41	1,26	
Euro/yen	130,56	0,29	3,49	
Euro/franco svizzero	1,16	-0,06	0,47	
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,27	1,94	
Euro/Sterlina	0,89	-0,38	0,29	
Petrolio (WTI)	74,11	0,35	22,66	
Petrolio (Brent)	78,86	1,01	17,93	
Gas naturale	2,79	-1,41	-0,68	
Oro	1.254,50	-0,37	-3,71	
Mais	360,75	-1,70	-6,05	

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 (+0,11% a 22.057)

BANCO BPM: prosegue la cessione di NPL. Sono attese per oggi le offerte per il maxi pacchetto di sofferenze e la piattaforma di Banco BPM. Si parte dal caso base dei 3,5 miliardi fino allo smaltimento quasi totale pari a 9,5 miliardi.

ENEL: finanzia investimento sloveno. La Società finanziaria attraverso un prestito di 700 milioni di euro l'ampliamento della centrale nucleare Mochovce di Slovenske Elektrarne, che sarà operativa nel secondo trimestre del 2019. I costi di costruzione della nuova unità dell'impianto restano stimati in 5,4 miliardi totali. Enel controlla Slovenske Elektrarne insieme con il governo di Bratislava e il gruppo dell'energia ceco EPH.

STMICROELECTRONICS: acquisizione. La Società produttrice di semiconduttori acquisirà Draupner Graphics, specializzata nello sviluppo di software; la società non precisa il valore economico dell'accordo. Draupner Graphics è lo sviluppatore e il fornitore di TouchGFX, framework software in grado di offrire elementi grafici e animazioni.

TELECOM ITALIA - ENEL: incontro ai vertici. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) l'AD Amos Genish avrebbe incontrato l'AD di Enel, Francesco Starace, per sondare l'ipotesi di una fusione fra OpEn Fiber e la rete di TIM. Secondo il quotidiano, Starace sarebbe rimasto sulle sue posizioni: favorevole a collaborare, ma negativo su eventuale fusione.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	19,93	3,02	0,80	0,67
Brembo	11,95	2,66	0,78	0,75
Recordati	31,00	2,48	0,93	1,23
Telecom Italia	0,64	-2,48	69,46	90,27
BPER Banca	4,69	-1,94	3,19	7,91
Unicredit	14,59	-1,61	11,78	21,35

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,44% a 385)

Germania – Xetra Dax (+0,53% a 12.610)

BASF: investimento da 10 mld di dollari in Cina. Basf ha pianificato un investimento da 10 mld di dollari per la realizzazione di un complesso chimico in Cina. L'operazione si inserisce nell'ambito di accordi tra il governo tedesco e quello cinese, con quest'ultimo propenso ad aprire il proprio mercato a investimenti stranieri, soprattutto europei.

BMW: accordo per produrre vetture elettriche a marchio MINI in Cina. BMW ha annunciato di aver finalizzato l'accordo con la casa automobilistica cinese Great Wall Motor per la produzione congiunta di vetture a marchio MINI con trazione elettrica in uno stabilimento nella provincia dello Jiangsu.

Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,05% a 7.692)

SKY: FOX ha ottenuto l'ok della commissione per l'offerta. 21st Century Fox ha avuto il via libera da una commissione indipendente ad acquisire Sky, dopo aver rilanciato l'offerta a 24,5 mld di sterline, superando la concorrenza di Comcast. Fox pagherà 14 sterline per azione, rispetto alle 10,75 offerte precedentemente e alle 12,5 sterline proposte da Comcast.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	103,34	3,96	1,29	1,43
Nokia	5,05	1,98	12,72	15,98
Adidas	185,00	1,73	0,61	0,82
BBVA	6,21	-2,45	22,65	29,74
Intesa Sanpaolo	2,53	-1,60	61,08	125,83
Banco Santander	4,75	-1,04	34,82	57,21

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

USA – Dow Jones (+0,58% a 24.920)

PEPSICO: trimestrale superiore alle attese. Il Gruppo ha chiuso la trimestrale con ricavi in crescita del 2,4% a 16,09 mld di dollari, sostenuti dagli snack, in particolare dal marchio Frito-Lay, che ha battuto le attese degli analisti; di contro, la divisione di bevande in Nord America, il suo maggior mercato di sbocco, ha registrato una flessione per il terzo trimestre consecutivo dello 0,9% a 5,19 mld di dollari. L'utile netto è stato pari a 1,82 mld di dollari, in flessione rispetto ai 2,211 mld dell'analogo periodo precedente a causa di oneri straordinari. Infatti, l'EPS rettificato al netto delle componenti non ricorrenti si è attestato a 1,61 dollari, superando di 0,08 dollari le stime degli analisti. Il management ha confermato l'outlook per l'esercizio corrente.

Nasdaq (+0,04% a 7.759)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	79,82	2,52	2,85	3,20
Dowdupont	67,81	1,59	1,68	2,62
Boeing	347,16	1,53	0,51	0,86
Walgreens Boots Alliance	63,20	-0,83	3,45	3,07
JPMorgan	106,62	-0,62	3,09	4,13
Goldman Sachs	226,85	-0,50	0,48	0,73

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Wynn Resorts	165,38	3,28	0,83	0,94
Micron Technology	55,74	2,63	8,87	11,30
Check Point Software Tech	104,39	2,34	0,54	0,38
Cerner	60,76	-4,63	0,70	0,67
Biogen	344,82	-2,59	1,21	0,74
Ebay	37,04	-2,29	1,84	2,69

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,19% a 21.932)

Borse asiatiche in calo nelle contrattazioni della mattinata, con il Nikkei che ha ceduto l'1,19%, frenato da nuovi timori sul fronte dei rapporti commerciali tra USA e Cina e con la possibile introduzione di nuovi dazi da parte del presidente Trump. Le vendite sul listino nipponico hanno riguardato la quasi totalità dei comparti con quelli maggiormente esposti all'export che hanno subito i cali più accentuati: Industriale, Tecnologico e Auto sono stati oggetto di maggiori pressioni in vendita.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	0,7	0,8	
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	2,1	2,8	
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di luglio	-18,7	-	
Germania	(●●) Indice ZEW di luglio	-24,7	-18,9	
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di luglio	72,4	78,1	
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-0,2	0,7	
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-0,9	0,4	
	Produzione manifatturiera m/m (%) di maggio	-0,6	0,3	
	Produzione manifatturiera a/a (%) di maggio	-0,7	0,8	
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di maggio	-12362	-12000	
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-0,4	0,5	
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	0,8	1,9	
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di maggio	0,4	0,7	
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di maggio	1,1	1,9	
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, preliminare	11,4	-	

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.

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, 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/lir0/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