

Modesta reazione dei listini in apertura
Temi della giornata

- Tassi: occhi puntati sui verbali della BCE.
- Cambi: recupero del dollaro che torna sotto 1,17 contro euro.
- Risorse di base: apertura del petrolio sopra ai minimi di ieri.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-	1,2	-0,9
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-	2,4	1,7
Germania	(●●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,1	0,1	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, finale	2,1	2,1	2,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,1	0,1	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	2,1	2,1	2,1
Francia	(●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,0	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di giugno, finale	2,0	2,1	2,1
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,0	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	2,3	2,4	2,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	225	231
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	-	1739
	(●●) CPI m/m (%) di giugno	-	0,2	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	-	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di giugno	-	2,9	2,8
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	-	2,3	2,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	380	-1,29	-1,41
FTSE MIB	21.708	-1,58	-0,66
FTSE 100	7.592	-1,30	-1,25
Xetra DAX	12.417	-1,53	-3,87
CAC 40	5.354	-1,48	0,78
Ibex 35	9.734	-1,57	-3,09
Dow Jones	24.700	-0,88	-0,08
S&P	2.774	-0,71	3,76
Nikkei 225	22.188	1,17	-2,53

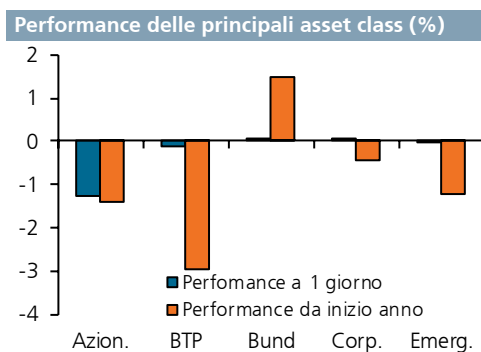
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,79	3,30	104,80
BTP 10 anni	2,69	1,80	67,30
Bund 2 anni	-0,63	1,00	0,10
Bund 10 anni	0,37	4,70	-6,00
Treasury 2 anni	2,58	0,83	69,46
Treasury 10 anni	2,85	0,00	44,37
EmbiG spr. (pb)	194,47	-2,77	59,90
Main Corp.(pb)	67,77	0,71	22,84
Crossover (pb)	304,62	3,56	72,19

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	-0,28	2,54
Dollaro/yen	111,89	0,56	0,71
Euro/yen	130,91	0,27	3,23
Euro/franco svizzero	1,16	-0,10	0,57
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,23	2,16
Euro/Sterlina	0,88	-0,06	0,36
Petrolio (WTI)	70,38	-5,03	16,48
Petrolio (Brent)	73,40	-6,92	9,77
Gas naturale	2,83	1,47	0,78
Oro	1.245,20	-0,74	-4,42
Mais	353,25	-2,08	-8,01

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

12 luglio 2018
10:20 CET

Data e ora di produzione

12 luglio 2018
10:24 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 (-1,58% a 21.708)

SETTORE BANCARIO: la BCE ha comunicato che si occuperà del problema degli stock di NPL fissando attese specifiche di supervisione banca per banca per gli accantonamenti a fronte di crediti deteriorati.

BANCO BPM: sei soggetti interessati ai NPL. Secondo fonti di stampa (Reuters) dovrebbero essere sei i soggetti interessati alla dismissione di NPL ed alla piattaforma di gestione dei crediti di Banco BPM. L'Istituto sarebbe pronto a cedere tutti i 10 miliardi di euro di NPL e il 100% della piattaforma a fronte di una valutazione adeguata. L'ammontare minimo del range indicativo, ovvero i 3,5 miliardi residuali del piano di smaltimento annunciato, verrebbe venduto senza bisogno di toccare la piattaforma. Secondo la stessa fonte è probabile che Banco BPM intenda cedere la piattaforma soltanto in presenza di offerte per almeno 5 miliardi di NPL.

LEONARDO: accordo polacco. Leonardo e l'azienda polacca Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ) hanno firmato una lettera di intenti per collaborare insieme sul programma di sviluppo dell'elicottero da combattimento AW249 con l'obiettivo di soddisfare uno specifico requisito dell'esercito polacco.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari	7,36	1,31	1,93	2,10
Leonardo	8,61	0,40	1,99	2,70
Saipem	4,16	0,14	10,78	9,37
CNH Industrial	8,70	-4,92	4,92	4,41
Banca Mediolanum	5,72	-3,70	0,85	1,06
Tenaris	15,94	-3,39	2,67	2,95

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,29% a 380)

Germania – Xetra Dax (-1,53% a 12.417)

BMW: possibile aumento della partecipazione nella JV con Brilliance. Secondo indiscrezioni di stampa che riporterebbero fonti governative cinesi, BMW starebbe per aumentare la propria partecipazione nella joint venture con il gruppo Brilliance, portando il proprio peso nel capitale a oltre il 75% dall'attuale 50%.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-1,30% a 7.592)

BURBERRY: deludono le vendite flat e la mancata revisione al rialzo dei target per l'anno in corso. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con vendite pari a 479 mln di sterline, sostanzialmente flat rispetto allo stesso periodo del 2017,

deludendo le stime di consenso che si aspettavano inoltre una revisione al rialzo dei target per l'intero anno. A livello geografico sono stati inferiori alle attese i ricavi registrati sui mercati EMEIA, in seguito a una domanda dei turisti inferiore alle stime in Gran Bretagna e in Europa. Di contro la performance in America e Cina è stata positiva.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oréal	207,90	0,00	0,64	0,57
Muenchener Rueckver	185,90	-0,08	0,50	0,68
Airbus	103,14	-0,19	1,42	1,43
BBVA	6,05	-2,69	24,13	29,34
Total	53,16	-2,67	5,50	6,76
Lvmh	286,00	-2,46	0,60	0,67

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

USA – Dow Jones (-0,88% a 24.700)

COMCAST: alza offerta per Sky a 26 mld di sterline. Comcast rilancia ulteriormente la propria offerta per Sky a 26 mld di sterline, pari a 34 mld di dollari, superando quella di 24,5 mld di sterline effettuata dalla 21st Century Fox di Murdoch. In tale contesto, Comcast pagherebbe 14,75 sterline per azione, superando il rilancio di Fox che prevedeva la valorizzazione di 14 sterline ad azione, rispetto alle 10,75 offerte precedentemente e alle 12,5 sterline proposte ancora prima da Comcast. A livello intraday stamattina il titolo Sky ha registrato un massimo a 15,41 sterline per poi ripiegare leggermente, ma ben sopra l'ultima offerta. In tale scenario, Comcast è anche in gara con Walt Disney per l'acquisto della maggioranza degli asset di 21st Century Fox per oltre 70 mld di dollari, che includono anche la partecipazione in Sky, attualmente al 39%.

Nasdaq (-0,55% a 7.717)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	108,04	1,90	1,39	2,13
Visa	138,15	1,07	2,17	2,39
Walgreens Boots Alliance	63,66	0,73	3,81	3,14
Chevron	123,52	-3,19	1,43	1,96
Caterpillar	136,76	-3,18	0,93	1,00
Dowdupont	66,30	-2,23	1,70	2,57

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 *
Fastenal	54,51	10,05	2,30	1,14
Check Point Software Tech	108,37	3,81	0,70	0,40
Activision Blizzard	78,61	3,18	1,57	1,62
American Airlines	35,96	-8,08	2,43	1,89
Dish Network -A	33,51	-4,07	1,21	1,36
Lam Research	169,26	-4,05	0,94	1,29

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,17% a 22.188)

Deciso rimbalzo della Borsa giapponese, con il Nikkei che ha archiviato le contrattazioni della mattinata in rialzo dell'1,17%. A sostenere il recupero è stata soprattutto la debolezza dello yen, arrivato sui livelli più bassi da sei mesi nei confronti del dollaro. In tal modo, l'indice nipponico si è riportato a ridosso della media mobile a 200 giorni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) PPI m/m (%) di giugno	0,3 0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	0,3 0,2
	(●) PPI a/a (%) di giugno	3,4 3,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	2,8 2,6
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di maggio	-3,7 -4,9
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di maggio	16,5 10,9
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di maggio	0,1 -0,3

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