

Attesa per le trimestrali societarie

Temini della giornata

- Macro: pubblicato ieri il piano britannico per l'uscita dall'UE.
- Azionario: chiusura positiva per Wall Street in attesa dell'avvio ufficiale della *reporting season*.
- Risorse di base: si indebolisce il trend di breve su inasprimento dazi e ripresa delle esportazioni dalla Libia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(●) Indice Università del Michigan di luglio, preliminare	-	98,0	98,2
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, finale	-0,2	-	-0,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, finale	4,2	-	4,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

13 luglio 2018

10:16 CET

Data e ora di produzione

13 luglio 2018

10:20 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	383	0,71	-0,72	
FTSE MIB	21.790	0,38	-0,29	
FTSE 100	7.651	0,78	-0,47	
Xetra DAX	12.493	0,61	-3,29	
CAC 40	5.406	0,97	1,76	
Ibex 35	9.767	0,35	-2,75	
Dow Jones	24.925	0,91	0,83	
Nikkei 225	22.597	1,85	-0,74	

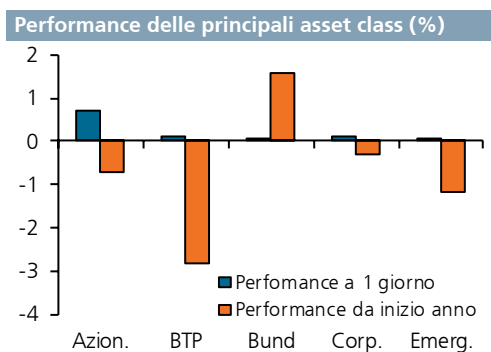
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,71	-8,80	96,00	
BTP 10 anni	2,62	-6,50	60,80	
Bund 2 anni	-0,64	-1,00	-0,90	
Bund 10 anni	0,36	-1,00	-7,00	
Treasury 2 anni	2,59	0,83	70,29	
Treasury 10 anni	2,85	-0,37	44,00	
EmbiG spr. (pb)	195,12	0,65	60,55	
Main Corp.(pb)	66,85	-0,91	21,93	
Crossover (pb)	299,78	-4,84	67,34	

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	2,69	
Dollaro/yen	112,44	0,49	0,22	
Euro/yen	131,37	0,35	2,89	
Euro/franco svizzero	1,17	0,54	0,04	
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,01	2,17	
Euro/Sterlina	0,88	-0,14	0,50	
Petrolio (WTI)	70,33	-0,07	16,40	
Petrolio (Brent)	74,45	1,43	11,34	
Gas naturale	2,80	-1,13	-0,36	
Oro	1.246,94	0,14	-4,29	
Mais	359,25	1,70	-6,45	

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 (+0,38% a 21.790)

SETTORE BANCARIO: il Consiglio di Stato ha rinviato al 31 luglio l'udienza per discutere se prorogare o meno la sospensione del termine per la trasformazione in SpA delle banche popolari che ancora non hanno aderito alla riforma. Di fatto questo riguarda la Popolare di Sondrio e la Popolare di Bari.

PRYSMIAN: multa UE. La Società e altri gruppi hanno perso il ricorso contro la multa da 302 milioni di euro che era stata comminata dalla UE per aver formato un cartello. Prysmian, che deve pagare una parte importante di questa somma, ha sottolineato di non condividere le conclusioni del tribunale e che presenterà appello alla Corte di Giustizia dell'Unione Europea, ricordando che il gruppo ha fondi accantonati per 163 milioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Brembo	11,99	2,13	0,78	0,73
Terna	4,75	1,98	5,55	6,97
Ferrari	118,65	1,93	0,32	0,55
Telecom Italia	0,61	-2,75	78,36	87,95
Banca Generali	21,66	-1,81	0,38	0,47
Azimut Holding	13,13	-1,54	0,71	1,26

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,71% a 383)

Germania – Xetra Dax (+0,61% a 12.493)

BMW: un altro semestre di vendite record. BMW ha annunciato di aver registrato il miglior primo semestre dell'anno della sua storia, con le vendite di vetture che si sono attestate a 1.242.507 unità, in progresso su base annua dell'1,8%. Nel solo mese di giugno, il dato ha registrato un incremento del 2,7%, con il marchio BMW (+4%) che ha bilanciato la debolezza registrata dalla commercializzazione delle vetture del brand MINI (-3,8%). A livello geografico, il contributo più significativo è arrivato lo scorso mese dal mercato europeo, dove le vendite sono salite del 5,9% a/a, trainate dalla Germania (+10,9%). Sostanzialmente invariate le vendite in Cina (+0,7%) e in USA (+0,5%), mentre il mercato britannico ha registrato in giugno la miglior variazione positiva, con un progresso su base annua del 16,8%.

Francia – CAC 40 (+0,97% a 5.406)

MICHELIN: acquisizione di Camso. Il produttore di pneumatici francese Michelin ha annunciato l'imminente acquisizione della concorrente canadese Camso per un importo complessivo di 1,7 mld di dollari, che comprende anche 250 mln di dollari di posizione debitoria. L'operazione permetterà di accorpate le singole divisioni per la produzione di pneumatici per fuoristrada con aumento delle vendite e conseguente riduzione dei costi.

PEUGEOT: vendite in forte aumento, sostenute dall'acquisto dei marchi Vauxhall e Opel e dai nuovi SUV. Il Gruppo, che comprende i marchi Peugeot, Citroën e Opel, ha chiuso il primo semestre con vendite globali in aumento del 38,1% a 2,18 milioni di veicoli rispetto a 1,58 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente; nel solo mese di giugno la crescita è stata pari a 27,3%. I dati non sono comparabili poiché inficiati dall'acquisto dei marchi Vauxhall e Opel nel marzo 2017, che hanno consentito alle vendite europee di registrare un aumento del 60%. In ogni caso i risultati sono positivi anche a livello organico, grazie anche al successo dei 13 nuovi modelli di SUV in tutti i marchi del Gruppo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	21,52	5,44	4,03	3,58
Safran	106,50	2,85	0,89	1,01
Airbus	105,14	1,94	1,47	1,42
Intesa Sanpaolo	2,45	-1,17	66,14	114,50
Compagnie De Saint Gobain	36,90	-0,61	2,08	2,25
Bnp Paribas	52,40	-0,36	3,33	4,22

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

USA – Dow Jones (+0,91% a 24.925)

DELTA AIRLINES: EPS e ricavi superiori alle attese; outlook rivisto al ribasso su aumento carburante. Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre con dati superiori alle attese; l'EPS rettificato si è attestato a 1,77 dollari, contro le stime ferme a 1,72 dollari; l'utile netto è stato pari a 1,025 mld di dollari in calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente pari a 1,19 mld. I ricavi sono aumentati a 11,8 mld di dollari da 10,7 mld, superando le stime che vertevano per 11,7 mld di dollari. Il management ha annunciato un outlook per l'anno in corso in ribasso in seguito all'aumento del carburante, che per l'anno in corso avrà un impatto sui conti pari a 2 mld di dollari; in tale contesto, le previsioni sugli utili sono tra 5,35 e 5,7 dollari per azione rispetto al precedente range pari a 6,35-6,7. Il management ha infatti sottolineato che nel trimestre il costo del carburante è salito del 40% su base annua. Il Gruppo è

pronto ad aumentare i dividendi per il trimestre del 15% a 0,35 dollari per azione.

Nasdaq (+1,39% a 7.824)

APPLE: in arrivo nuovi prodotti per la fine d'anno. Apple si sta preparando per rinnovare l'intera linea di prodotti, presentando nuovi modelli nel corso dei prossimi mesi. Oltre al lancio di tre nuovi iPhone (iPhone X 2018, iPhone X Plus 2018 e iPhone X 2018 economico), dovrebbe essere presentata anche la linea di nuovi Apple Watch 4, oltre a un iPad e un pc portatile a basso prezzo. Inoltre, secondo indiscrezioni di mercato, entro fine anno potrebbero arrivare anche un nuovo modello di Apple AirPods, cuffie wireless, a cui si aggiungerebbe il caricatore portatile senza fili AirPower.

MICROSOFT: accordo con Vodafone nel campo dell'intelligenza artificiale. Microsoft e Vodafone hanno siglato una collaborazione per lo sviluppo dell'intelligenza artificiale al servizio del cliente, con l'obiettivo di allargare le funzionalità dell'assistente digitale di Vodafone, TOBi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	43,58	2,37	5,75	7,77
Intel	52,35	2,25	5,45	8,82
Microsoft	104,19	2,17	6,68	9,59
Procter & Gamble	78,89	-0,34	2,97	3,23
Coca-Cola	44,67	-0,27	2,49	3,94
Verizon Communications	51,24	-0,19	3,07	4,69

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ca	44,15	18,65	3,04	1,27
Mercadolibre	318,05	4,88	0,17	0,22
Workday -Class A	137,31	4,32	0,70	0,78
Broadcom	209,98	-13,74	3,08	1,63
Netflix	413,50	-1,23	2,52	2,76
Twenty-First Century Fox-A	47,38	-0,86	4,09	4,11

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+1,85% a 22.597)

Finale di settimana in netto rialzo per il Nikkei (+1,85%), sostenuto dagli acquisti sui titoli tecnologici e un momentaneo allentamento dei timori per l'inasprirsi delle tensioni commerciali. Un sostegno positivo arriva anche dalla debolezza dello yen nei confronti del dollaro. L'indice nipponico, che archivia così l'intera ottava con un rialzo del 3,71%, si riporta sui livelli di fine giugno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	1,3	1,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	2,4	2,4
Germania	(●●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,1	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, finale	2,1	2,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,1	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	2,1	2,1
Francia	(●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,0	0,1
	(●) CPI a/a (%) di giugno, finale	2,0	2,1
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,0	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	2,3	2,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	214	225
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1739	1730
	(●●) CPI m/m (%) di giugno	0,1	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di giugno	2,9	2,9
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	2,3	2,3

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/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