

**Listini poco mossi in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Macro: il FMI rivede le stime di crescita.

- Azionario: settimana scorsa nel complesso positiva per i principali indici azionari internazionali, con i Periferici europei ancora sotto pressione.

- Risorse di base: nonostante il lieve allentamento delle tensioni commerciali tra USA e Cina, il debole PIL cinese del 2° trimestre ridurrà la domanda di Commodity.

**In agenda per oggi**
**Dati macroeconomici in calendario**

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di maggio	3.378	-	2.985
Area euro	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di maggio	-	17,2	16,7
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	-	0,6	0,8
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di giugno	-	0,4	0,9
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di maggio	-	0,4	0,3
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di luglio	-	20	25

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**16 luglio 2018**
**10:28 CET**

Data e ora di produzione

**16 luglio 2018**
**10:33 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	384	0,25	-0,47	
FTSE MIB	21.892	0,47	0,18	
FTSE 100	7.662	0,14	-0,34	
Xetra DAX	12.541	0,38	-2,92	
CAC 40	5.429	0,43	2,20	
Ibex 35	9.735	-0,33	-3,08	
Dow Jones	25.019	0,38	1,21	
Nikkei 225	22.597	-	-0,74	

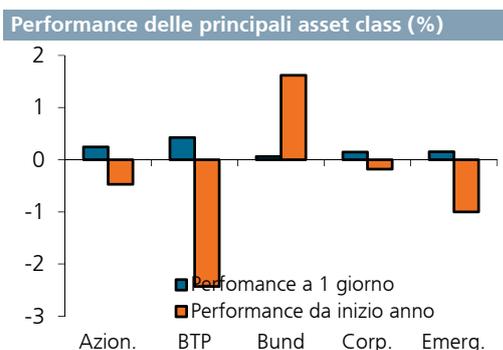
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,69	-1,90	94,10	
BTP 10 anni	2,55	-7,30	53,50	
Bund 2 anni	-0,63	0,30	-0,60	
Bund 10 anni	0,34	-1,70	-8,70	
Treasury 2 anni	2,58	-0,79	69,50	
Treasury 10 anni	2,83	-1,83	42,17	
EmbiG spr. (pb)	194,35	-0,77	59,78	
Main Corp.(pb)	65,27	-1,59	20,34	
Crossover (pb)	294,62	-5,16	62,19	

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	0,1	2,7
Dollaro/yen	112,38	-0,2	0,3
Euro/yen	131,30	0,0	2,9
Euro/franco svizzero	1,17	0,1	0,0
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,1	2,2
Euro/Sterlina	0,88	0,0	0,5
Petrolio (WTI)	71,01	1,0	17,5
Petrolio (Brent)	75,33	1,2	12,7
Gas naturale	2,75	-1,6	-2,0
Oro	1.244,32	-0,2	-4,5
Mais	354,75	-1,3	-7,6

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs



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

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 (0,47% a 21.892)

**MEDIASET: accordo con Perform.** Il gruppo Perform, proprietario della piattaforma sportiva DAZN, ha raggiunto un accordo con Mediaset Premium per la trasmissione sul digitale terrestre di alcune partite del prossimo campionato di Serie A 2018-19. Dopo aver perso all'asta i diritti per la trasmissione televisiva della Serie A, grazie a questo accordo Premium garantirà comunque ai suoi abbonati la visione di tre partite per ogni giornata, tutto il campionato di Serie B e altri eventi sportivi la cui trasmissione verrà annunciata prossimamente.

### Altri titoli

**FINCANTIERI: prosegue accordo con cantieri navali francesi.** Secondo fonti di stampa (Il Corriere della Sera) il ministro dell'Economia francese Bruno Le Maire sarà a Roma a fine mese per confermare al governo italiano l'intenzione di andare avanti sul progetto Poseidon fissata il 27 settembre scorso al vertice franco-italiano di Lione ma, secondo la stessa fonte il momento politico è delicato e l'intesa subisce rinnovate pressioni.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	9,00	4,53	2,44	2,57
Ferrari	122,45	3,20	0,38	0,54
Atlantia	25,46	2,50	1,19	1,70
Telecom Italia	0,61	-1,30	91,26	88,33
Saipem	4,17	-1,21	11,92	9,16
Davide Campari	7,26	-0,82	1,72	2,04

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,25% a 384)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
LVMH	295,95	2,28	0,51	0,65
Airbus	107,40	2,15	1,53	1,43
Deutsche Post	28,06	1,48	4,11	5,17
Fresenius Se & Co	66,60	-3,08	1,42	1,31
Banco Santander	4,62	-0,88	41,42	51,68
E.On	9,60	-0,81	9,88	12,01

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

### USA – Dow Jones (0,38% a 25.019)

**AT&T: ricorso da parte dell'Antitrust USA alla fusione con Time Warner.** Il Dipartimento di Giustizia statunitense ha presentato a sorpresa un ricorso contro la sentenza della magistratura che aveva sentenziato positivamente circa la fusione tra AT&T e Time Warner dando ragione alle due società contro il parere del Governo. Quest'ultimo aveva sostenuto che l'operazione potesse danneggiare la concorrenza di mercato, in

considerazione del fatto che la fusione avrebbe ridotto gli operatori nel settore media.

**CITIGROUP: ricavi trimestrali sotto le attese.** Il Gruppo finanziario statunitense ha archiviato i risultati del 2° trimestre con un utile netto in crescita su base annua del 16% a 4,49 mld di dollari, grazie soprattutto agli impatti positivi derivanti da una minore tassazione e da più elevati ricavi su impieghi e componente interessi; in tal modo, il dato per azione si è attestato a 1,63 dollari, ad un livello superiore a 1,56 dollari indicati dal consenso. Sotto le attese di consenso i ricavi netti che sono stati pari a 18,47 mld di dollari rispetto ai 18,51 mld di dollari stimati, sostenuti in particolare dalle attività di banca commerciale e dai ricavi generati da clienti istituzionali, bilanciando in tal modo il rallentamento delle attività corporate. Il trading su valute e commodity e su asset a reddito fisso hanno generato infatti ricavi per 3,07 mld di dollari, in calo su base annua del 6%, bilanciati però da quelli sull'attività dell'azionario, in crescita del 19% a 864 mln di dollari. A livello patrimoniale, il Common Equity Tier 1 si è attestato a fine giugno al 12,1%.

**JP MORGAN: trimestrale in crescita.** Risultati sopra le attese per JP Morgan nel corso del 2° trimestre, grazie all'andamento positivo sia delle attività di trading e *investment banking* che di quelle di banca commerciale. In particolare, i ricavi della divisione trading su valute, commodity e reddito fisso si sono attestate a 3,45 mld di dollari, superiori ai 3,20 indicati dal consenso. L'analoga attività sull'azionario ha generato ricavi pari a 1,96 mld di dollari, al di sopra di quanto atteso dal consenso e pari a 1,70 mld di dollari. Nel periodo considerato, gli impieghi sono cresciuti del 7% a fronte di depositi in aumento su base annua del 5%, segnale che anche le attività di banca commerciale hanno fornito importanti supporti ai risultati finali. Gli accantonamenti per perdite future si sono attestati a 1,21 mld di dollari rispetto ai 1,48 mld attesi dal mercato. Nel 2° trimestre, JPM ha così realizzato un utile netto complessivo pari a 8,31 mld di dollari, corrispondenti a 2,29 dollari per azione, in crescita rispetto a 1,82 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e ai 2,22 attesi dal consenso. A livello patrimoniale, il coefficiente Common Equity Tier 1 si è attestato all'11,9%, lievemente al di sotto del 12% stimato dagli analisti.

**WELLS FARGO: risultati trimestrali inferiori alle attese.** La società ha chiuso il secondo trimestre 2018 con un utile netto di 5,19 miliardi di dollari, in calo dell'11% a/a; di conseguenza, l'utile per azione è sceso da 1,08 dollari a 0,98 dollari. Il risultato è stato peggiore delle attese di consenso che indicavano un utile per azione di 1,12 dollari. In calo del 3% anche i ricavi, che si sono attestati a 21,55 miliardi di dollari, rispetto ai 22,24 miliardi del secondo trimestre del 2017. Il dato è stato inferiore ai 21,68 miliardi stimato dal consenso. A

fine giugno il Common Equity Tier 1 ratio (*fully phased-in*) era salito al 12%, rispetto all'11,9% di fine marzo.

## Nasdaq (0,03% a7826)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	65,17	2,02	3,38	3,25
United Technologies	129,51	1,70	0,62	0,95
Walt Disney	110,00	1,62	1,45	2,08
Cisco Systems	41,78	-4,13	7,09	7,67
Johnson & Johnson	125,93	-1,43	1,62	2,16
American Express	100,50	-0,64	0,88	1,06

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 *
Mercadolibre	327,68	3,03	0,21	0,22
Paccar	63,45	2,79	0,58	0,71
Ulta Beauty In	259,87	2,77	0,32	0,39
Netflix	395,80	-4,28	2,83	2,80
Cisco Systems	41,78	-4,13	7,09	7,67
Broadcom	202,46	-3,58	3,69	1,73

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Bank of America**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – mercato chiuso per festività

Con la Borsa giapponese chiusa per festività, le altre Piazze asiatiche hanno registrato in mattinata generalizzati cali, appesantiti soprattutto dai nuovi dati macroeconomici cinesi sotto le attese, che hanno accresciuto i timori di ripercussioni delle tensioni commerciali sulla crescita economica internazionale.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) Indice Università del Michigan di luglio, preliminare	97,1 98,0
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, finale	-0,2 -
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, finale	4,2 -

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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://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: Monica Bosi