

Nuove tensioni fra Cina e Stati Uniti
Temi della giornata

- Azionario: nuove dichiarazioni di Trump pesano sul mercato statunitense.
- Titoli di Stato: avvio negativo per i BTP su tensioni all'interno del Governo.
- Cambi: dollaro e yuan al centro della scena dopo le parole di Trump e l'ennesima svalutazione della moneta cinese.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di maggio	-	-	28,392
Germania	PPI m/m (%) di giugno	0,3	0,3	0,5
	PPI a/a (%) di giugno	3,0	3,0	2,7
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di giugno	0,7	0,8	0,7
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di maggio	0,1	0,0	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, Mercati Immobiliare e Finanziamenti.

20 luglio 2018
10:19 CET

Data e ora di produzione

20 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

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	386	-0,42	0,03
FTSE MIB	21.885	-0,40	0,15
FTSE 100	7.684	0,10	-0,05
Xetra DAX	12.686	-0,62	-1,79
CAC 40	5.417	-0,56	1,97
Ibex 35	9.721	-0,33	-3,21
Dow Jones	25.065	-0,53	1,40
Nikkei 225	22.698	-0,29	-0,29

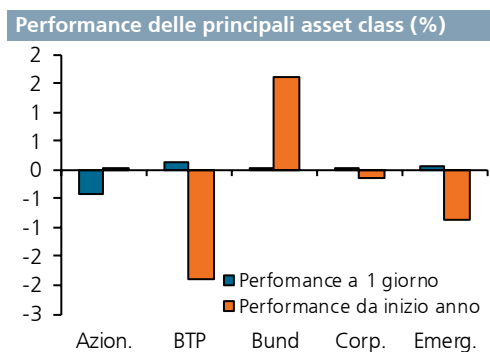
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,55	-3,50	79,90
BTP 10 anni	2,51	0,10	49,00
Bund 2 anni	-0,63	-0,30	-0,30
Bund 10 anni	0,33	-1,20	-9,70
Treasury 2 anni	2,59	-1,86	70,77
Treasury 10 anni	2,84	-3,12	43,26
EmbiG spr. (pb)	192,27	-0,29	57,70
Main Corp.(pb)	65,18	1,17	20,26
Crossover (pb)	294,26	2,61	61,83

Nota: 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	1,16	-0,39	3,32
Dollaro/yen	112,86	0,05	-0,15
Euro/yen	131,00	-0,34	3,16
Euro/franco svizzero	1,16	-0,18	0,71
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,54	3,87
Euro/Sterlina	0,89	0,15	-0,62
Petrolio (WTI)	69,46	1,02	14,96
Petrolio (Brent)	72,58	-0,44	8,54
Gas naturale	2,77	1,76	-1,35
Oro	1.216,56	-0,83	-6,62
Mais	365,00	1,11	-4,95

Nota: 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

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 (-0,40% a 21.885)

ENEL: interesse per la distribuzione in Brasile. Secondo fonti di stampa (Reuters), che riprendono una intervista rilasciata al quotidiano Valor economico dall'AD Starace, il gruppo Enel starebbe valutando l'acquisto di tre società di distribuzione di elettricità in Brasile dopo aver chiuso alcune settimane fa l'acquisizione di Eletropaulo San Paolo.

PRYSMIAN: chiuso aumento di capitale. L'aumento di capitale di Prysmian si è chiuso con adesioni pari al 97,81% delle azioni offerte per un controvalore di 488,97 milioni di euro.

TELECOM ITALIA: risultati della controllata brasiliana. Tim Participacoes la controllata brasiliana di Tim, ha archiviato il 2° trimestre con un utile netto di 334,5 milioni di real, in aumento del 53,2% rispetto allo stesso periodo del 2017. L'utile netto di Tim Brasil è risultato al di sotto del consensus degli analisti, pari a 388 milioni di real. Il margine operativo lordo si è attestato a 1,56 miliardi di real, mentre il consensus si fermava a 1,54 miliardi. La società ha registrato comunque una crescita da tutte le fonti di ricavo, nonostante la fragile ripresa dell'economia brasiliana.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fiat Chrysler Automobiles	16,80	1,35	5,30	8,64
Pirelli & C	7,13	1,22	1,34	1,85
Davide Campari	7,54	1,14	1,54	1,97
Buzzi Unicem	19,92	-3,51	0,57	0,42
Intesa Sanpaolo	2,42	-1,62	68,86	96,51
UniCredit	13,94	-1,59	11,20	16,58

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,42% a 386)

Francia – CAC 40 (-0,56% a 5.417)

HERMES: ricavi in crescita a doppia cifra nel 2° trimestre e sopra le attese. Il Gruppo francese del Lusso ha anticipato i risultati in termini di ricavi; nel corso del 2° trimestre, Hermes ha realizzato un fatturato pari a 1,46 mld di euro, in crescita a cambi costanti dell'11,65, attestandosi a un livello superiore alle stime di consenso ferme a 1,44 mld di euro. Un apporto positivo è arrivato sia dai mercati asiatici (ex Giappone), dove il gruppo ha registrato una crescita dell'11,6%, che dal mercato americano (+15,9%). Più contenuta, seppur vicina alla doppia cifra, la performance in Europa (+8,9%). Nell'intero 1° semestre, il giro d'affari ha raggiunto i 2,85 mld di euro, con un incremento a tassi costanti dell'11,2% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, con performance positive anche in questo caso sia dai mercati di riferimento che dalle singole linee di prodotto. Riguardo all'*outlook* di medio termine, il management si conferma fiducioso nonostante le

incertezze che possono caratterizzare i mercati sul fronte geopolitico.

Olanda – Aex (+0,36% a 570)

UNILEVER: semestre sotto le attese ma confermati gli obiettivi dell'intero esercizio. Unilever ha chiuso il 1° semestre dell'anno con un calo del fatturato pari al 5% a 26,4 mld di euro, sotto le attese di mercato pari a 26,55 mld di euro. In calo anche l'utile, sceso su base annua del 2,4% a 3,2 mld di euro, su cui hanno pesato in particolare le conseguenze dello sciopero dei trasportatori in Brasile e la componente valutaria. Il management ha comunque commentato come soliti i risultati in un contesto di mercati sfidanti, confermando in tal modo gli obiettivi per l'intero esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unilever	48,87	2,43	3,76	4,06
Deutsche Post	29,07	1,15	4,08	5,31
L'Oreal	211,80	0,81	0,43	0,54
Sap	100,98	-3,53	2,23	2,66
Intesa Sanpaolo	2,42	-1,62	68,86	96,51
Vivendi	21,21	-1,39	2,65	3,59

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

USA – Dow Jones (-0,53% a 25.065)

COMCAST: si ritira dalla gara per 21th Century Fox. Comcast ha annunciato di voler rinunciare all'acquisto degli asset messi in vendita da 21th Century Fox e di non presentare nuove offerte. La decisione è stata presa per concentrarsi sull'acquisizione di Sky.

Nasdaq (-0,37% a 7.825)

MICROSOFT: risultati superiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre dell'esercizio fiscale con un utile netto pari a 8,87 mld di dollari rispetto agli 8,07 miliardi dello stesso periodo del 2017. L'EPS ha raggiunto 1,14 dollari contro 1,03 dollari precedenti e l'EPS rettificato al netto dei componenti straordinari si è attestato a 1,13 dollari ad azione, superando le stime di consenso ferme a 1,08 dollari. I ricavi sono stati pari a 30,1 mld di dollari, in aumento del 17% su base annua e superiori alle attese di mercato ferme a 29,22 mld di dollari. I risultati sono stati sostenuti ancora una volta dalla forte crescita derivante da Intelligent Cloud, che hanno contribuito per 9,6 mld di dollari, in aumento del 23%. Analizzando lo spaccato per divisioni emerge che quella del Personal computer è aumentata del 17% a 10,8 mld di dollari, superando il consenso che stimava 10,41 mld e quella di Produttività e Business ha contribuito per 9,7 mld di dollari, in aumento del 13%.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
IBM	149,24	3,27	1,35		1,32
Walt Disney	112,13	1,30	2,02		2,13
Home Depot	202,63	0,83	0,88		1,09
Travelers Cos	125,18	-3,71	0,44		0,46
American Express	100,17	-2,73	0,92		1,07
Walgreens Boots Alliance	64,93	-1,86	2,98		3,47

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
O'Reilly Automotive	299,23	3,00	0,27		0,30
Ulta Beauty	257,41	2,70	0,28		0,35
Comcast -Class A	34,91	2,56	6,06		8,48
Ebay	34,11	-10,12	4,88		3,10
Ctrip.Com International-Adr	42,12	-4,08	1,31		1,86
Applied Materials	46,67	-3,33	2,87		3,92

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **General Electric, Honeywell International**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,29% a 22.698)

Chiusura in moderato ribasso per il Nikkei (-0,29%) che archivia comunque l'intera settimana con un solido guadagno (+2,3%). L'indice resta al di sotto della prima importante barriera tecnica posta in area 23.000-23.050 punti, la cui violazione imprimerebbe ulteriore forza al mercato.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	-0,6 0,1
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	3,0 3,7
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	207 220
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1751 1729
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di luglio	25,7 21,5
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di giugno	- 0,4
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di giugno, finale	11,4 -
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di giugno	66,2 155,0

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/scriptlsir0/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: Elisabetta Ciarini