

Apertura di settimana in calo sui mercati

Temi della giornata

- Azionario: nuove tensioni commerciali frenano i listini azionari.
- Titoli di stato: apertura di settimana marginalmente negativa su tutto il settore.
- Cambi: dollaro ancora debole a seguito delle dichiarazioni di Trump, mentre si addensano i timori circa una modifica, in senso restrittivo, dell'approccio della BoJ.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di luglio, stima flash	-	-0,7	-0,5
USA	(••) Vendite di case esistenti (mln, annualizzato) di giugno	-	5,45	5,43
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di giugno	-	0,28	-0,37

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

23 luglio 2018

10:30 CET

Data e ora di produzione

23 luglio 2018

10:37 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	-0,37	-0,34
FTSE MIB	21.795	-0,41	-0,27
FTSE 100	7.679	-0,07	-0,12
Xetra DAX	12.561	-0,98	-2,76
CAC 40	5.398	-0,35	1,61
Ibex 35	9.725	0,04	-3,18
Dow Jones	25.058	-0,03	1,37
Nikkei 225	22.397	-1,33	-1,62

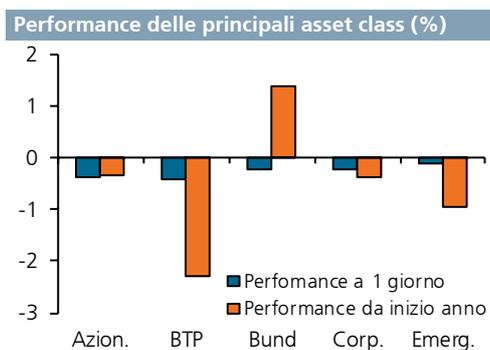
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,60	5,30	85,20
BTP 10 anni	2,59	8,30	57,30
Bund 2 anni	-0,62	1,20	0,90
Bund 10 anni	0,37	4,00	-5,70
Treasury 2 anni	2,59	0,24	71,01
Treasury 10 anni	2,89	5,51	48,77
EmbiG spr. (pb)	192,25	-0,02	57,68
Main Corp.(pb)	65,91	0,72	20,98
Crossover (pb)	295,54	1,27	63,10

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	1,01	2,34
Dollaro/yen	111,41	-1,28	1,14
Euro/yen	130,63	-0,28	3,44
Euro/franco svizzero	1,16	0,09	0,62
Sterlina/dollaro USA	1,31	1,12	2,79
Euro/Sterlina	0,89	-0,12	-0,50
Petrolio (WTI)	70,46	1,44	16,62
Petrolio (Brent)	73,07	0,68	9,27
Gas naturale	2,76	-0,43	-1,78
Oro	1.229,53	1,07	-5,62
Mais	369,00	1,10	-3,91

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 (-0,41% a 21.795)

FCA: Mike Manley nuovo amministratore delegato. Mike Manley è stato nominato il nuovo amministratore delegato di FCA, sostituendo Marchionne, in condizioni gravissime all'ospedale di Zurigo dopo complicazioni per un intervento alla spalla.

CNH INDUSTRIAL: Suzanna Heywook nuovo presidente. Suzanna Heywook è stata nominata nuovo presidente della società al posto di Marchionne.

FERRARI: John Elkann nominato presidente e Louis Camilleri è nuovo amministratore delegato. John Elkann è stato nominato presidente e il consigliere Louis Camilleri sarà il nuovo amministratore delegato.

SNAM: accordo in Grecia per rilevare DESFA. Il consorzio europeo, di cui Snam detiene il 60% del capitale, ha sottoscritto con l'Agenzia greca per le privatizzazioni (HRADF) e con Hellenic Petroleum un accordo per l'acquisizione del 66% di DESFA, l'operatore nazionale del settore delle infrastrutture di gas naturale.

TELECOM ITALIA: avvicendamento al vertice della controllata Tim Participaçoes. L'attuale amministratore delegato della controllata brasiliana Tim Participaçoes, Stefano De Angelis, ha rassegnato le proprie dimissioni; al suo posto è stato nominato Sami Foguel. Nel frattempo, il Direttore Finanziario della società ha ribadito come il mercato brasiliano delle telecomunicazioni continuerà a essere oggetto di operazioni di consolidamento, in cui il Gruppo manterrà un ruolo significativo.

UNICREDIT: l'EBA non apre un'indagine sui *cashers*. L'Autorità bancaria europea EBA ha annunciato di non avviare un procedimento nei confronti di Unicredit sul trattamento degli strumenti ibridi (*cashers*) utilizzati dal Gruppo bancario italiano nell'ambito dell'aumento di capitale del 2008. L'EBA respinge in tal modo la richiesta avanzata dal fondo di investimento britannico Caius Capital, confermando così la posizione adottata già nel 2012, in base alla quale non ritiene che la BCE abbia omesso di svolgere le proprie responsabilità di vigilanza.

Altri titoli

FINCANTIERI: firmato accordo con Princess Cruises (Carnival) per costruire 2 nuove navi da crociera. Il Gruppo ha firmato un accordo con Princess Cruises (Carnival) per costruire 2 nuove navi da crociera da 175.000 tonnellate, le più grandi mai realizzate in Italia. La consegna delle navi è attesa tra fine 2023 e marzo-aprile del 2025.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	31,20	3,90	0,59	1,09
Davide Campari	7,65	1,46	1,66	2,00
Snam	3,69	0,93	8,03	12,21
Buzzi Unicem	19,21	-3,57	0,88	0,46
Ferrari	119,80	-2,40	0,45	0,52
Fiat Chrysler Automobiles	16,42	-2,31	6,43	8,65

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,37% a 384)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ASML Holding	188,45	1,32	1,55	1,21
Essilor International	124,00	1,27	0,54	0,57
Unilever	49,47	1,23	4,78	4,17
Daimler	57,26	-2,35	3,37	4,99
Volkswagen	144,66	-2,26	1,16	1,35
Schneider Electric	69,82	-1,97	1,35	1,54

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Luxottica Group, Koninklijke Philips Electronics**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,03% a 25.058)

GENERAL ELECTRIC: trimestrale sopra le attese anche se pesano i costi di ristrutturazione. Risultati sopra le attese per General Electric nel 2° trimestre: l'utile per azione rettificato si è attestato a 0,19 dollari, in calo rispetto a 0,21 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, ma al di sopra delle stime di consenso, ferme a 0,18 dollari. In moderata crescita su base annua (+3%) il fatturato, attestatosi a 30,10 mld di dollari, battendo le stime di mercato ferme a 29,31 mld di dollari. Il contributo migliore è giunto dalle divisioni aviazione e sanità, con fatturati rispettivamente in crescita del 13% e del 6%. L'intero semestre si è archiviato in perdita, a causa dei maggiori oneri legati alla profonda ristrutturazione organizzativa volta a concentrarsi sulle attività ritenute strategiche e *core*. Il Gruppo ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio in termini di utile per azione, che è stimato nel range tra 1 e 1,07 dollari. Il flusso di cassa è atteso a 6 mld di dollari; su di esso dovrebbe pesare la performance debole della divisione energia.

HONEYWELL: risultati in crescita superiori alle attese; rivisto al rialzo l'outlook per l'intero anno. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre con ricavi in aumento dell'8% a 10,92 mld di dollari, superando le attese degli analisti, ferme a 10,81; la crescita organica è stata pari al 6%. L'utile netto si è attestato a 1,27 miliardi di dollari, in flessione rispetto a 1,39 mld dell'analogo

periodo 2017, con l'EPS sceso a 1,68 dollari rispetto agli 1,8 precedenti. Al netto delle componenti straordinarie, l'EPS è stato pari a 2,12 dollari, superando le stime degli analisti ferme a 2,01 dollari. Per l'intero anno il management ha rivisto al rialzo il range di utili rettificati stimato ora tra 8,05 e 8,15 dollari, rispetto alla precedente forchetta pari a 7,85-8,05 e superiore alle attuali stime di consenso, pari a 8,03 dollari.

Nasdaq (-0,07% a 7.820)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	106,27	1,79	9,93	9,68
JPMorgan	111,28	1,26	3,79	3,96
Goldman Sachs	231,69	0,90	0,90	0,75
IBM	146,35	-1,94	1,51	1,33
Caterpillar	136,82	-1,86	0,86	1,00
Cisco Systems	42,01	-0,92	6,36	7,72

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 *
Cintas	203,57	5,11	0,28	0,21
Idexx Laboratories	248,14	2,19	0,14	0,16
ASML Holding	219,81	2,11	0,46	0,30
Skyworks Solutions	96,99	-5,36	0,91	0,73
Jd.Com -Adr	35,51	-3,71	3,46	4,38
Micron Technology	55,02	-2,13	6,62	9,42

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Alphabet (Google), Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-1,33% a 22.397)

Avvio di settimana in deciso ribasso per il Nikkei (-1,33%), sul cui andamento ha pesato soprattutto il rafforzamento dello yen, in scia alle caratteristiche di valuta difensiva. L'indice non è riuscito ancora una volta a violare l'importante barriera posta a 23.000-23.050 punti, tornando in prossimità della media mobile a 200 giorni, la cui perdita fornirebbe un segnale di ulteriore debolezza di breve.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di maggio	22,4	-
Germania	PPI m/m (%) di giugno	0,3	0,3
	PPI a/a (%) di giugno	3,0	3,0
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di giugno	0,7	0,8
	(●) Indice attività industriale m/m (%) maggio	0,1	0,0

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-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.

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: Cristina Baiardi