

Apertura moderatamente positiva sui BTP
Temi della giornata

- Azionario: saldo settimanale negativo per i principali indici internazionali.
- Cambi: la crescente tensione geopolitica nel Golfo Persico alimenta l'avversione al rischio e spinge gli operatori verso le valute rifugio.
- Risorse di base: tensioni nel Golfo e guai produttivi in Libia spingono al rialzo i prezzi del petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
-	Nessun dato significativo in calendario	-	-	-

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Market views.

22 luglio 2019
10:47 CET

Data e ora di produzione

22 luglio 2019
10:52 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	377	-0,02	14,86
FTSE MIB	21.641	-2,03	18,10
FTSE 100	7.509	0,21	11,60
Xetra DAX	12.260	0,26	16,11
CAC 40	5.552	0,03	17,37
Ibex 35	9.171	-0,60	7,38
Dow Jones	27.154	-0,25	16,40
Nikkei 225	21.417	-0,23	7,00

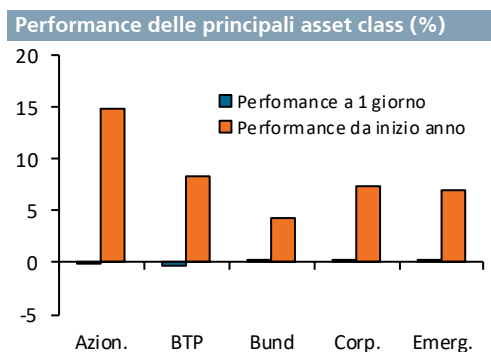
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,00	3,50	-47,10
BTP 10 anni	1,61	5,00	-113,70
Bund 2 anni	-0,77	-1,60	-15,80
Bund 10 anni	-0,32	-1,40	-56,60
Treasury 2 anni	1,82	6,24	-66,95
Treasury 10 anni	2,06	3,10	-62,90
EmbiG spr. (pb)	203,22	0,23	-35,19
Main Corp.(pb)	49,22	-0,68	-39,15
Crossover (pb)	252,59	-0,83	-101,09

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	1,12	-0,50	2,15
Dollaro/yen	107,71	0,38	1,81
Euro/yen	120,86	-0,11	3,95
Euro/franco svizzero	1,10	-0,43	2,09
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,37	1,98
Euro/Sterlina	0,90	-0,15	0,17
Petrolio (WTI)	55,63	0,60	22,51
Petrolio (Brent)	62,47	0,87	16,12
Gas naturale	2,25	-1,57	-18,35
Oro	1.425,37	-1,43	11,14
Mais	435,75	1,40	9,62

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 (-2,03% a 21.641)

CAMPARI: crescita esterna. Il Gruppo ha avviato una negoziazione esclusiva con la Financière Chevrillon e un gruppo di azionisti di minoranza con l'obiettivo di acquisire la società francese Rhumantilles Sas che, attraverso Bellonnie & Bourdillon Successeurs, possiede i rum francesi Trois Rivières e La Mauny. Le vendite nette riportate dalla società target nel 2018 sono state pari a 24,1 milioni di euro.

FCA: rinnova accordo con Crédit Agricole. La società ha stretto un accordo con Crédit Agricole per prolungare la joint venture paritetica in FCA Bank fino al 31 dicembre 2024. I termini del rinnovato accordo consentiranno a FCA Bank di ampliare l'offerta di noleggio e di mobilità innovativa.

UBI BANCA: cessione di sofferenze. L'istituto ha ceduto circa 900 milioni di crediti leasing e factoring in sofferenza con un impatto complessivo di 104 milioni lordi da contabilizzarsi come rettifiche su crediti nel 2° trimestre. Con queste cessioni l'NPE ratio lordo pro-forma a fine marzo scende al 9,4% circa da 10,4%.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	16,32	2,29	4,01	4,78
Moncler	38,21	0,05	0,59	0,68
Prismian	18,70	-0,05	1,53	1,61
Banco BPM	1,77	-6,03	24,22	23,69
UBI Banca	2,47	-4,48	9,56	11,18
Terna	5,59	-4,15	6,03	6,76

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,02% a 377)

Olanda – Aex (0,0% a 572)

PHILIPS ELECTRONICS: trimestre positivo con ricavi oltre le attese. La multinazionale olandese conclude il 2° trimestre con una crescita dei ricavi del 6,1% su base annua (fatturato pari a 4,7 miliardi di euro), oltre le stime di consenso di ben 1,6 punti percentuali. In aumento anche il margine operativo lordo (EBITDA margin) dell'11,8%, dato quest'ultimo in linea con le aspettative degli analisti. I risultati sono stati favoriti soprattutto dalla positiva performance della divisione Connected Care e dalla scelta di diversificare la filiera produttiva del Gruppo, in modo tale da soddisfare la crescente domanda del mercato cinese e al contempo isolarsi dalle dinamiche tariffarie in atto. Con utili a quota 246 milioni di euro (+23% anno su anno, risultato in parte dovuto alla cessione di Signify), Philips conferma quindi gli obiettivi del piano industriale 2017-20 basati su una crescita delle vendite tra il 4% e il 6% all'anno, oltre al miglioramento annuale del margine operativo di 100 punti base.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	83,61	5,54	2,00	1,74
Safran	133,30	2,58	0,92	0,77
Bayer	59,55	1,34	2,41	3,18
Enel	6,29	-4,13	33,66	29,30
Intesa Sanpaolo	2,01	-2,05	96,39	107,32
BBVA	4,78	-1,55	25,33	26,94

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

USA – Dow Jones (-0,25% a 27.154)

AMERICAN EXPRESS: risultati positivi in linea con le attese. La compagnia americana delle carte di credito archivia il trimestre con utili per azione di 2,07 dollari, in aumento del 13% anno su anno e in leggero scostamento dal dato di consenso di 2,03 dollari. Aumentano i ricavi a quota 10,8 miliardi di dollari (+8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno) come anche i costi (+9% anno su anno) per un totale di 7,8 miliardi, a conferma dell'impegno della compagnia nella promozione dei propri prodotti tramite campagne di fidelizzazione e co-branding. Con utili per un totale di 1,761 miliardi di dollari (+9% anno su anno) American Express conferma quindi l'outlook positivo per l'anno in corso, ribadendo l'intenzione di aumentare l'ammontare dei dividendi distribuiti a partire dal 3° trimestre sino a 43 centesimi per azione, rispetto ai precedenti 39 centesimi.

Nasdaq (-0,74% a 8.146)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	377,36	4,50	0,90	0,81
Caterpillar	136,23	0,99	1,08	1,01
United Technologies	132,39	0,83	0,73	0,98
American Express	124,82	-2,79	0,93	0,91
Travelers Cos	150,23	-1,62	0,29	0,34
Merck & Co.	81,39	-1,57	3,11	3,39

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 *
Hunt (Jb) Transprt Svcs	103,74	4,54	0,98	0,46
Micron Technology	45,52	1,90	7,20	8,55
Tesla	258,18	1,83	2,25	2,46
Mercadolibre	626,70	-3,39	0,17	0,15
Gilead Sciences	65,04	-3,23	2,09	2,23
Symantec	22,27	-3,17	4,46	3,24

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,23% a 21.417)

Borse asiatiche deboli in avvio di settimana, con il Nikkei che cede a chiusura della seduta odierna lo 0,23%. A condizionare l'andamento sembra essere l'affievolirsi delle attese di un deciso taglio dei tassi da parte della Fed nella riunione di luglio, anche se i cali potrebbero essere legati a una particolare cautela in relazione al prosieguo dei risultati societari, oltre che alle tensioni commerciali e a quelle in Medio Oriente.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di maggio	29,7 -
Germania	PPI m/m (%) di giugno	-0,4 -0,1
	PPI a/a (%) di giugno	1,2 1,5
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di luglio, prelim.	98,4 98,8
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di giugno	0,7 0,7
	(●) Indice attività industriale m/m (%) maggio	0,3 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-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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi