

Spread poco sotto i 210pb in avvio di settimana

Temi della giornata

- Macro: torna a crescere la produzione industriale tedesca a maggio ma restano deboli le prospettive per il settore.
- Azionario: debolezza in avvio di settimana per i listini azionari asiatici ed europei.
- Paesi emergenti: sostituito il Governatore della Banca centrale turca.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	0,3	0,4	-2,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-3,7	-3,2	-2,3
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	20,6	17	17,9
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di maggio	-	16,5	17,497
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di maggio, preliminare	1.305,7	1.231,0	1.600,1
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di maggio	-7,8	-3,8	5,2
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di maggio	-3,7	-3,6	2,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

8 luglio 2019

10:09 CET

Data e ora di produzione

8 luglio 2019

10:12 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	382	-0,55	16,21
FTSE MIB	21.986	-0,61	19,98
FTSE 100	7.553	-0,66	12,26
Xetra DAX	12.569	-0,49	19,03
CAC 40	5.594	-0,48	18,24
Ibex 35	9.335	-0,70	9,31
Dow Jones	26.922	-0,16	15,41
Nikkei 225	21.534	-0,98	7,59

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	0,09	3,70	-38,10
BTP 10 anni	1,75	7,00	-99,60
Bund 2 anni	-0,75	1,00	-13,90
Bund 10 anni	-0,36	3,60	-60,50
Treasury 2 anni	1,86	9,97	-62,85
Treasury 10 anni	2,03	8,40	-65,04
EmbiG spr. (pb)	202,56	-4,50	-35,85
Main Corp.(pb)	50,08	1,25	-38,29
Crossover (pb)	243,01	5,52	-110,68

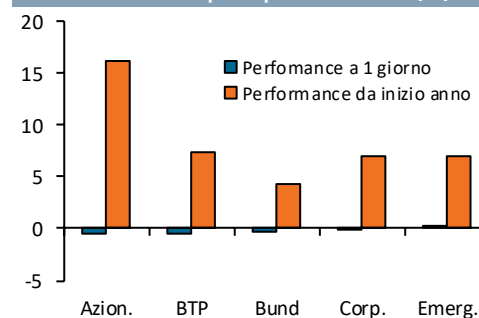
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,12	-0,53	2,11
Dollaro/yen	108,47	0,60	1,11
Euro/yen	121,75	0,07	3,24
Euro/franco svizzero	1,11	0,12	1,10
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,46	1,83
Euro/Sterlina	0,90	-0,10	0,30
Petrolio (WTI)	57,51	0,30	26,65
Petrolio (Brent)	64,23	1,47	19,39
Gas naturale	2,42	5,59	-12,30
Oro	1.399,45	-1,17	9,12
Mais	442,25	0,23	11,26

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (-0,61% a 21.986)

TELECOM ITALIA: aumenta la copertura 5G. TIM punta a estendere entro quest'anno la copertura per i servizi 5G ad altre sei città italiane, oltre a decine di destinazioni turistiche e distretti industriali. Inoltre, la Società è in trattative con Vodafone per una partnership sulle infrastrutture per uno sviluppo congiunto della rete di quinta generazione in modo da abbassare i costi e coprire vaste aree del paese. Il piano industriale mira ad offrire servizi in 120 città italiane, 200 destinazioni turistiche e 245 distretti industriali entro il 2021, con una copertura del 22% della popolazione.

UBI BANCA – GENERALI: possibile accordo di bancassicurazione. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la Compagnia di assicurazione avrebbe mostrato il proprio interesse, attraverso la controllata Genertel, per diventare partner assicurativo esclusivo di UBI Banca. In lizza oltre a Cattolica e Aviva, titolari delle attuali partnership di UBI in scadenza, ci sarebbero quattro gruppi stranieri tra cui Axa e Allianz.

Altri titoli

FINCANTIERI: interesse per gara in USA. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la Società starebbe mettendo a punto la proposta tecnica da presentare entro il 22 agosto per la gara da 19 miliardi di dollari della marina USA.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	4,39	1,83	6,05	6,67
Buzzi Unicem	18,90	1,12	0,87	0,85
Banco BPM	1,96	0,54	30,65	22,87
STMicronics	15,75	-2,42	5,18	4,89
Snam	4,46	-1,52	15,19	11,42
Terna	5,76	-1,44	8,03	7,33

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,55% a 382)

Germania – Xetra Dax (-0,49% a 12.569)

DEUTSCHE BANK: deliberata una nuova struttura organizzativa. Il Consiglio di Amministratore del gruppo creditizio tedesco ha deliberato l'avvio di una nuova struttura organizzativa a partire dal prossimo 1° agosto, con l'obiettivo di rendere più flessibile l'intero organigramma e velocizzare i processi decisionali. In particolare, è stato creato un

Management Board che avrà il compito di definire la strategia dell'intera banca e che comprenderà tutte le funzioni centrali e regionali. In aggiunta, sarà creato anche un Group Management Committee, che comprenderà, oltre ai componenti del primo Consiglio, anche i responsabili delle singole divisioni di business, in modo da creare maggiore coordinazione e collaborazione fra le varie unità operative. Infine, verrà creata una nuova area, Corporate bank, comprendente le attività di Global Transaction Banking e Commercial Banking tedesco. In aggiunta, la Banca ha anche annunciato un significativo piano di investimenti in tecnologia per 13 mld di euro entro il 2022.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Société Générale	22,81	1,76	3,63	5,69
Ing Groep	10,50	0,86	12,44	15,04
BNP Paribas	43,41	0,84	3,80	4,42
Schneider Electric	77,70	-4,07	1,24	1,32
Siemens	102,44	-2,94	1,85	1,88
Asml Holding	185,72	-1,79	0,88	1,02

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

USA – Dow Jones (-0,16% a 26.922)

Nasdaq (-0,10% a 8.162)

AMAZON: al vaglio della CMA l'investimento in Deliveroo. L'autorità garante della concorrenza britannica ha aperto un'istruttoria circa l'acquisto da 575 milioni di dollari del capitale di Deliveroo da parte di Amazon. Mentre pratiche simili non sono inusuali per il CMA, lo è invece il fatto che in questo caso particolare ciò avvenga per l'acquisto di una quota di minoranza. L'antitrust, qualora ritenuto opportuno, potrebbe arrivare a bloccare l'operazione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Goldman Sachs	207,90	0,90	0,68	0,58
Unitedhealth Group	246,99	0,73	1,21	1,13
Nike	86,82	0,72	1,97	1,91
3M	172,00	-1,70	0,61	0,80
Merck & Co..	85,60	-1,50	5,47	3,40
Johnson & Johnson	140,57	-1,10	2,39	2,39

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 *	
Western Digital	48,52	1,21	2,64	2,30	
Advanced Micro Devices	31,50	0,99	9,29	16,17	
Alphabet	1131,59	0,89	0,45	0,58	
Electronic Arts	93,60	-4,60	1,60	1,16	
Regeneron Pharmaceuticals	307,00	-3,58	0,30	0,30	
Vertex Pharmaceuticals	178,34	-2,68	0,48	0,46	

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,98% a 21.534)

Seduta in deciso calo per i listini asiatici in avvio di settimana, con il Nikkei che arretra dello 0,98%, cedendo anche i minimi delle ultime sedute, in un contesto in cui sembra prevalere il disappunto per i dati occupazionali di venerdì scorso negli USA nell'ambito delle future mosse della Banca centrale statunitense.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	-2,2	0,4
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	-8,6	-5,3
Francia	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di maggio	-	-4,86
USA	(•••) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di giugno	224	72
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	3,7	3,6
	(•••) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di giugno	17	3
	(••) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare	95,2	95,9
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare	95,2	95,9

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: Raffaella Caravaggi