

**Avvio cauto per i listini europei**
**Temi della giornata**

- Azionario: sono proseguite le prese di profitto sul mercato statunitense in un clima di attesa per l'audizione di Powell.
- Titoli di Stato: giornata densa sul primario, il Tesoro riapre il BTP 2067.
- Risorse di base: petrolio in moderato calo in avvio di seduta.

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-0,7	-	0,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-1,8	-0,6	4,2
Giappone	(●●) Ordini di componentistica ind. a/a (%) di giugno, preliminare	-38,0	-	-27,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

**9 luglio 2019**
**10:25 CET**

Data e ora di produzione

**9 luglio 2019**
**10:30 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	381	-0,20	15,98
FTSE MIB	21.976	-0,04	19,93
FTSE 100	7.549	-0,05	12,20
Xetra DAX	12.544	-0,20	18,79
CAC 40	5.589	-0,08	18,15
Ibex 35	9.285	-0,54	8,72
Dow Jones	26.806	-0,43	14,91
Nikkei 225	21.565	0,14	7,75

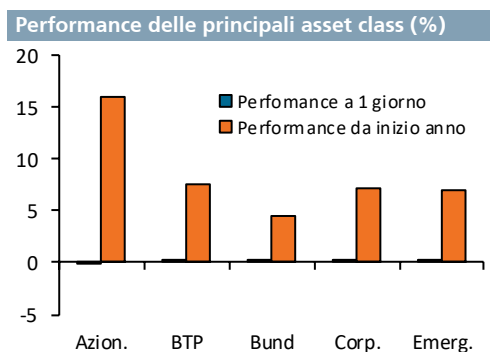
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,09	-0,60	-38,70
BTP 10 anni	1,79	3,90	-95,70
Bund 2 anni	-0,74	0,60	-13,30
Bund 10 anni	-0,37	-0,30	-60,80
Treasury 2 anni	1,89	3,07	-59,78
Treasury 10 anni	2,05	1,38	-63,66
EmbiG spr. (pb)	204,78	2,22	-33,63
Main Corp.(pb)	51,03	0,94	-37,34
Crossover (pb)	247,11	4,10	-106,58

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	-0,10	2,21
Dollaro/yen	108,72	0,23	0,88
Euro/yen	121,93	0,15	3,10
Euro/franco svizzero	1,11	0,14	0,97
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,05	1,87
Euro/Sterlina	0,90	-0,03	0,33
Petrolio (WTI)	57,66	0,26	26,98
Petrolio (Brent)	64,11	-0,19	19,16
Gas naturale	2,40	-0,62	-12,84
Oro	1.395,53	-0,28	8,81
Mais	443,75	0,34	11,64

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 (-0,04% a 21.976)

**MEDIOBANCA: interesse per Kairos.** Secondo fonti di stampa (MF), cresce l'interesse di Mediobanca per rilevare Kairos Sgr, società di asset management, dall'azionista svizzero Julius Baer. Mediobanca sarebbe in competizione con il fondo americano JC Flowers.

**UNICREDIT: possibile revisione della struttura organizzativa.** UniCredit vorrebbe rivedere la struttura societaria in modo da rafforzare il profilo europeo della banca e migliorare le condizioni di funding. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) l'Istituto starebbe studiando la creazione di una sub-holding, basata in Germania, in cui ricondurre tutte le attività estere.

### Altri titoli

**SALINI IMPREGILO: aggiornamento su Progetto Italia.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) si stringono i tempi per il Progetto Italia, il piano di rilancio delle costruzioni voluto da Salini Impregilo in collaborazione con CDP. Il quotidiano, tuttavia, precisa che "al momento c'è la quasi certezza che il progetto non potrà passare al vaglio dei consigli di amministrazione delle banche creditrici entro la scadenza fissata dal Tribunale di Roma del 15 luglio".

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	5,46	3,06	2,81	2,53
Juventus Football Club	1,55	2,45	9,78	13,77
Tenaris	11,93	2,23	2,55	2,98
Finecobank	10,31	-3,60	3,32	4,29
Banco BPM	1,91	-2,53	33,44	23,38
Unicredit	11,35	-1,77	26,33	17,90

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,20% a 381)

#### Germania – Xetra Dax (-0,20% a 12.544)

**BASF: taglio delle stime dell'EBIT 2019.** Il Gruppo tedesco ha tagliato l'outlook per l'esercizio 2019, attendendosi un EBIT rettificato per le componenti straordinarie inferiore del 30% rispetto alla precedente stima, come conseguenza degli effetti delle tensioni commerciali tra USA e Cina e dei segnali di rallentamento della crescita economica internazionale. Inoltre, il Gruppo si attende anche un moderato calo dei ricavi a chiusura dell'attuale esercizio rispetto a quanto registrato nel 2018; il dato si confronta con un progresso dell'1%-5% indicato nelle stime precedenti. Nel frattempo, Basf ha indicato di aspettarsi un EBIT del 2° trimestre in calo del 47% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018, attestandosi, al netto delle

componenti straordinarie, a 1 mld di euro. Nel medesimo periodo, i ricavi dovrebbero calare su base annua del 4% a 15,2 mld di euro. Infine, l'utile netto dovrebbe attestarsi a 6,5 mld di euro, in crescita rispetto a 1,5 mld di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio, come conseguenza del deconsolidamento della partecipazione in Wintershall. Basf ha anche annunciato un piano di riduzione del personale di circa 6 mila unità, da eseguire entro la fine del 2021.

### Francia – CAC 40 (-0,08% a 5.589)

**AXA: esercitata l'opzione per l'acquisto di un'ulteriore tranches di azioni nell'ambito dell'offerta su EQH.** Il Gruppo francese ha annunciato che i sottoscrittori della seconda offerta di azioni di AXA Equitable Holdings (EQH) si sono avvalsi in pieno della facoltà di acquistare ulteriori 6 milioni di azioni. A seguito dell'operazione la quota di Axa nella società è diminuita al 38,9% dal precedente 40,1%.

**ENGIE: confermati gli obiettivi di crescita nelle rinnovabili.** Engie ha confermato i target di crescita della capacità installata di generazione di energia elettrica derivante da fonti rinnovabili; il tasso medio di crescita annuo (CAGR) per il periodo 2018-21 resta confermato tra l'8% e l'11%. In particolare, il CAGR si dovrebbe attestare tra l'8% e l'11% per quanto riguarda le fonti idroelettriche mentre il tasso è stimato compreso tra il 10% e il 13% per quanto riguarda la componente solare ed eolica.

**CREDIT AGRICOLE: avvio alla partnership con Abanca.** Crédit Agricole Assurances ha firmato un accordo con la banca spagnola per una joint venture volta alla distribuzione delle proprie polizze assicurative tramite i canali di Abanca in Spagna e Portogallo. In aggiunta, la divisione assicurativa di Crédit Agricole acquisterà il 50% del capitale e dei diritti di voto della partner. L'operazione è al momento al vaglio delle autorità competenti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	280,00	1,03	0,45	0,58
Amadeus It Group	71,44	1,02	5,80	2,07
L'Oréal	254,60	0,75	0,31	0,43
Ing Groep	10,29	-1,96	12,54	15,23
BBVA	4,99	-1,83	16,71	27,67
Crh	29,42	-1,57	1,35	1,27

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

### USA – Dow Jones (-0,43% a 26.806)

**Nasdaq (-0,78% a 8.098)****I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5g (M) Var % 5-30g
			5g (M)	Var %	
Nike	88,48	1,91	1,56		1,89
Procter & Gamble	114,05	0,80	1,76		2,42
Home Depot	212,91	0,69	0,75		1,21
Apple	200,02	-2,06	5,99		8,00
Merck & Co.	84,04	-1,82	2,55		3,39
3M	169,19	-1,63	0,46		0,79

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
			5g (M)	Var %	
Western Digital	49,87	2,78	2,42		2,34
Micron Technology	40,41	2,51	7,71		8,13
Symantec	25,61	2,44	3,94		2,73
Ctrip.Com International-Adr	36,80	-4,59	1,24		1,58
Alexion Pharmaceuticals	125,30	-3,84	0,50		0,59
Activision Blizzard	46,47	-3,49	1,96		2,32

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

**Giappone – Nikkei 225 (+0,14% a 21.565)**

Seduta poco mossa e contrastata per le Borse asiatiche, con il Nikkei che ha terminato le contrattazioni della mattinata in rialzo dello 0,14%. A pesare sull'andamento è ancora il tema legato ai tassi statunitensi, a cui si aggiunge oggi la debolezza dei titoli tecnologici in scia al calo di Apple, dopo un taglio del giudizio da parte di un analista.

**Calendario Macroeconomico****Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di maggio	0,3	0,4
	(••) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-3,7	-3,2
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	20,6	17
USA	(•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di maggio	-	16,5
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di maggio, preliminare	1.305,7	1.231,0
	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di maggio	-7,8	-3,8
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di maggio	-3,7	-3,6

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](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/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://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