

**Atteso modesto recupero dell'industria europea**
**Temi della giornata**

- Titoli di Stato: i BTP confermano forza relativa.
- Azionario: Dow Jones sopra 27.000 punti.
- Cambi: EUR/USD consolida in area 1,1270.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di maggio	-	0,2	-0,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di maggio	-	-1,6	-0,4
USA	(●) PPI m/m (%) di giugno	-	0,1	0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	-	0,2	0,2
	(●) PPI a/a (%) di giugno	-	1,6	1,8
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	-	2,1	2,3
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, finale	2,0	-	2,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, finale	-2,1	-	-1,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

**12 luglio 2019**
**10:18 CET**

Data e ora di produzione

**12 luglio 2019**
**10:22 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	378	-0,10	15,09
FTSE MIB	22.169	0,56	20,99
FTSE 100	7.510	-0,28	11,62
Xetra DAX	12.332	-0,33	16,79
CAC 40	5.552	-0,28	17,36
Ibex 35	9.280	0,30	8,67
Dow Jones	27.088	0,85	16,12
Nikkei 225	21.686	0,20	8,35

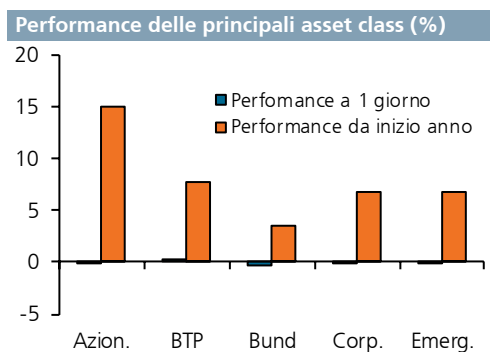
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,05	-4,40	-42,00
BTP 10 anni	1,70	-3,60	-104,20
Bund 2 anni	-0,73	0,30	-12,00
Bund 10 anni	-0,23	8,20	-46,70
Treasury 2 anni	1,86	3,48	-62,53
Treasury 10 anni	2,14	7,65	-54,64
EmbiG spr. (pb)	199,03	-2,86	-39,38
Main Corp.(pb)	49,19	-0,13	-39,18
Crossover (pb)	245,43	-0,49	-108,25

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	1,13	-0,04	1,73
Dollaro/yen	108,46	0,05	1,09
Euro/yen	122,08	0,02	2,82
Euro/franco svizzero	1,11	-0,02	1,03
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,06	1,77
Euro/Sterlina	0,90	-0,10	-0,05
Petrolio (WTI)	60,20	-0,38	32,57
Petrolio (Brent)	66,52	-0,73	23,64
Gas naturale	2,42	-1,15	-12,37
Oro	1.410,82	-0,09	10,08
Mais	448,00	1,93	12,70

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 (+0,56% a 22.169)

**ATLANTIA: apre a interesse per Alitalia.** Atlantia ha dato mandato all'AD Giovanni Castellucci per valutare il piano di salvataggio della compagnia aerea Alitalia. Si tratta di valutare il suo ingresso nella newco della nuova Alitalia, dove il MEF e Ferrovie dello Stato deterranno la maggioranza assoluta. Ma l'annuncio è improntato alla cautela, a conferma di come la holding della famiglia Benetton voglia prendersi un po' di tempo. Secondo fonti di stampa (Il Messaggero, Reuters) la scadenza per presentare un'offerta vincolante, fissata al 15 luglio, potrebbe essere spostata a settembre.

**FCA: investe nell'impianto di Mirafiori.** La Società automobilistica ha annunciato la decisione di investire 700 milioni di euro nell'impianto di Mirafiori, con l'obiettivo di portare la capacità produttiva dell'impianto a 80 mila vetture l'anno. Inoltre, nell'impianto piemontese sarà prodotta anche la nuova 500 elettrica, il primo modello prodotto in Italia. I vertici di Fiat Chrysler Automobiles hanno aggiunto che nell'impianto di Mirafiori saranno prodotti anche altri nuovi modelli. La cassa integrazione nello stabilimento torinese dovrebbe cessare nel 2022.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	24,33	2,57	1,79	1,80
Pirelli & C	5,52	2,26	3,76	2,64
Prismian	18,73	2,04	1,36	1,58
Cnh Industrial	9,07	-1,48	3,46	3,32
Poste Italiane	9,65	-0,98	2,04	2,79
Exor	63,22	-0,97	0,30	0,39

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,10% a 378)

### Germania – Xetra Dax (-0,33% a 12.332)

**DAIMLER: nuovo profit warning ed EBIT del 2° trimestre condizionato da accantonamenti straordinari.** Daimler ha annunciato i dati preliminari del 2° trimestre, con l'EBIT che ha registrato una perdita di 1,6 mld di euro, al di sotto delle attese di mercato; in particolare, per quanto riguarda la divisione Auto, l'utile operativo è risultato negativo per 700 mln di euro, bilanciato però dal risultato positivo della divisione Trucks. Il dato risente anche dei significativi accantonamenti per circa 1 mld di euro, conseguenti in particolare ai rischi legati al richiamo esteso in Europa e nel resto del mondo di vetture per un problema agli airbag Takata, a cui si aggiungono gli accantonamenti per eventuali cause legali legate ai veicoli diesel. In tal modo, Daimler ha rivisto

l'obiettivo di EBIT per l'intero esercizio, che dovrebbe risultare significativamente al di sotto di quanto registrato nel 2018.

**VOLKSWAGEN: nuovo investimento in Argo AI.** Secondo fonti di stampa (Wall Street Journal), il Gruppo automobilistico tedesco starebbe per investire circa 2,6 mld di dollari in Argo AI, joint venture con Ford nell'ambito dei progetti di sviluppo delle vetture a guida autonoma ed elettriche. L'investimento porterebbe così la valutazione di Argo AI a circa 7 mld di dollari. I gruppi interessati non hanno fornito commenti al riguardo, anche se è possibile che venga organizzata una conferenza stampa nella giornata odierna.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	47,57	3,16	1,76	1,63
Enel	6,51	1,31	24,89	28,26
Intesa Sanpaolo	2,06	1,21	99,98	114,04
Sanofi	75,10	-1,89	1,86	2,53
Orange	13,51	-1,60	5,48	5,67
Anheuser-Busch Inbev	79,80	-1,20	1,58	1,66

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

### USA – Dow Jones (+0,85% a 27.088)

### Nasdaq (-0,08% a 8.196)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth	261,16	5,53	0,87	1,05
Goldman Sachs	211,35	2,61	0,40	0,56
3M	169,04	2,02	0,64	0,74
Merck & Co..	81,00	-4,50	2,67	3,27
Pfizer	42,98	-2,45	4,64	6,05
Johnson & Johnson	140,11	-0,78	1,28	2,00

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 *
Nvidia	166,28	3,89	2,77	2,75
Workday -Class A	224,30	2,31	0,41	0,56
Liberty Global - C	26,58	2,00	0,69	0,83
Regeneron Pharmaceuticals	291,82	-3,19	0,37	0,31
Incyte	81,23	-3,03	0,38	0,48
Fastenal	30,36	-2,85	2,19	1,54

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

**Giappone – Nikkei 225 (+0,20% a 21.686)**

Avvio di settimana contrastato anche per le Borse asiatiche, in un contesto di accresciuta cautela in tema di politiche protezionistiche e rapporti commerciali tra USA e Cina. Il Nikkei archivia le contrattazioni odierne in moderato rialzo (+0,20%), limitando in tal modo la flessione dell'intera ottava (-0,28%) e proseguendo la fase di lateralità che caratterizza le ultime settimane.

**Calendario Macroeconomico**

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Germania	(●●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,3	0,3
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, finale	1,6	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,3	0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	1,5	1,3
Francia	(●) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,2	0,2
	(●) CPI a/a (%) di giugno, finale	1,2	1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,3	0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	1,4	1,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	209	220
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1723	1683
	(●●) CPI m/m (%) di giugno	0,1	0,0
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di giugno	0,3	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di giugno	1,6	1,6
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di giugno	2,1	2,0
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di maggio	-0,2	-0,1

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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/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