

Occhi puntati sullo ZEW tedesco
Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana in moderato rialzo per Wall Street, con Citigroup che ha dato avvio ufficialmente alla reporting season.
- Titoli di Stato: il rendimento sul BTP a due anni torna negativo.
- Cambi: EUR/USD torna in area 1,1250.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	-	0,8	0,8
	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di maggio	-	-	2,9
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di luglio	-	-	-20,2
	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di maggio	-	-	15,7
Germania	(●●) Indice ZEW di luglio	-	-22,0	-21,1
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di luglio	-	5,0	7,8
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di giugno	-	-	23,2
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di maggio	-	3,8	3,8
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	-	0,1	0,5
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di giugno	-	0,1	0,5
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di maggio	-	0,4	0,5
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di maggio	-	-	46,9
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	-	0,1	0,4
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di giugno	-	78,1	78,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, La settimana dei Mercati.

16 luglio 2019
10:25 CET

Data e ora di produzione

16 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	380	0,31	15,63
FTSE MIB	22178	-0,02	21,03
FTSE 100	7532	0,34	11,94
Xetra DAX	12387	0,52	17,32
CAC 40	5578	0,10	17,92
Ibex 35	9324	0,33	9,18
Dow Jones	27359	0,10	17,28
Nikkei 225	21535	-0,69	7,60

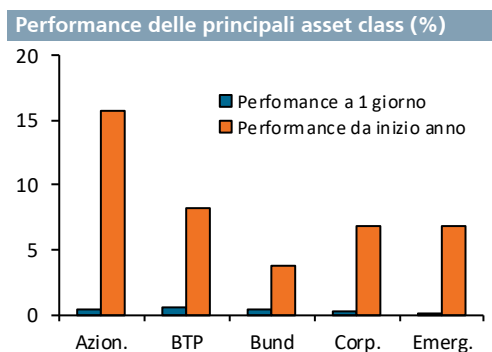
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,00	-6,90	-47,70
BTP 10 anni	1,65	-9,20	-109,50
Bund 2 anni	-0,73	-1,50	-12,40
Bund 10 anni	-0,25	-4,10	-49,30
Treasury 2 anni	1,83	-1,81	-65,88
Treasury 10 anni	2,09	-3,32	-59,55
EmbiG spr. (pb)	199,70	1,43	-38,71
Main Corp.(pb)	48,67	-0,66	-39,70
Crossover (pb)	243,29	-2,63	-110,40

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	-0,1	1,8
Dollaro/yen	107,91	0,0	1,6
Euro/yen	121,49	-0,1	3,4
Euro/franco svizzero	1,11	-0,1	1,5
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,4	1,9
Euro/Sterlina	0,90	0,3	-0,1
Petrolio (WTI)	59,58	-1,0	31,2
Petrolio (Brent)	66,48	-0,4	23,6
Gas naturale	2,41	-1,8	-12,7
Oro	1414,13	-0,1	10,3
Mais	447,00	-2,7	12,5

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 (-0,02% a 22.178)

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: approvata la nuova offerta per Astaldi. Il CdA di Salini Impregilo ha presentato un'offerta su Astaldi alla luce dell'aggiornamento del piano di concordato della società, nel quadro del Progetto Italia, operazione di consolidamento del settore delle grandi opere e delle costruzioni. La manovra ipotizzata prevede un aumento di capitale per cassa pari a 225 milioni riservato a Salini Impregilo, contestualmente alla concessione di alcune linee di credito a favore di Salini e Astaldi fino a 984 milioni, e l'ipotesi di un aumento di capitale di Salini da 600 milioni con la partecipazione di vari investitori istituzionali tra cui Cdp Equity.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	21,26	2,90	0,58	0,69
Recordati	39,30	2,08	0,41	0,40
Buzzi Unicem	19,03	1,30	0,61	0,81
Banco Bpm	1,87	-2,29	22,70	23,49
Ubi Banca	2,61	-1,92	10,62	11,21
Fincobank	10,02	-1,77	10,72	4,30

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,31% a 380)

Germania – Xetra Dax (0,52% a 12.387)

BAYER: ridotta la sanzione nell'ambito del secondo procedimento a carico di Bayer. Il Giudice distrettuale di San Francisco, Vince Chhabria, ha stabilito che il danno punitivo da 80 mln di dollari, stabilito a chiusura del secondo procedimento legale contro Bayer e a favore di Edwin Hardeman, debba essere ridotto a 25,3 mln di dollari: il giudice avrebbe ritenuto troppo elevato l'importo che, in relazione ai precedenti legali, non avrebbe dovuto essere superiore alle 4 volte la sanzione compensatoria.

Francia – CAC 40 (0,10% a 5.578)

LVMH: acquisito il 10% del brand Stella McCartney. Il gruppo del lusso francese LVMH ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare il 10% del capitale del marchio Stella McCartney, con la fondatrice e creatrice che continuerà a detenere la maggioranza oltre a essere il direttore creativo.

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,34% a 7.532)

BURBERRY: ricavi in aumento e sopra le attese nel 1° trimestre fiscale. Il Gruppo del lusso britannico ha annunciato di aver archiviato il 1° trimestre fiscale con un aumento dei ricavi retail del 4% su base annua a 498 mln di sterline, superando in tal modo le attese di consenso. Un contributo particolare è

arrivato dal mercato cinese, dove l'incremento registrato si è attestato intorno al 15%, nonostante i segnali di rallentamento dell'economia del paese asiatico. In questo caso, a incidere positivamente sono state le manovre legate al taglio delle tasse sulle vendite e alla riduzione dei dazi alle importazioni che hanno portato a un incremento della spesa dei consumatori in loco rispetto a quella effettuata nell'ambito dei viaggi turistici. Il Gruppo ha così confermato gli obiettivi per l'intero esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	61,03	1,35	4,02	3,18
Airbus	129,20	1,19	0,88	1,06
BMW	66,66	1,17	1,72	1,78
Deutsche Telekom	15,06	-1,22	6,96	8,30
LVMH	380,05	-1,03	0,42	0,57
CRH	29,51	-0,81	0,95	1,20

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

USA – Dow Jones (0,10% a 27.359)

CITIGROUP: trimestrale superiore alle attese. Citigroup ha comunicato risultati superiori alle stime di consenso a chiusura del 2° trimestre, sia in termini di utile che di fatturato. La banca americana che, come noto, vanta un'ampia diversificazione geografica ed una significativa incidenza delle attività in America Latina e in Asia, ha riportato nel secondo trimestre del 2019 un utile netto di 4,8 miliardi di dollari pari a 1,95 dollari per azione, in aumento del 7% rispetto ai 4,5 miliardi (EPS 1,63 dollari) del medesimo periodo dello scorso esercizio. In crescita del 2% a 18,7 miliardi anche i ricavi che erano attesi a 18,5 miliardi. Il fatturato ha beneficiato del buon risultato della piattaforma di trading che si è quotata ad aprile e dell'andamento soddisfacente dell'area *global consumer banking*, che ha controbilanciato il rallentamento delle attività *investment banking*.

Nasdaq (0,17% a 8.258)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	50,93	2,45	1,08	1,35
Merck & Co..	80,96	1,54	3,09	3,37
Apple	205,21	0,94	5,47	7,62
JPMorgan	113,90	-1,21	2,26	3,38
Goldman Sachs	211,58	-1,10	0,49	0,57
Boeing	361,61	-1,02	0,72	0,77

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 *
Advanced Micro Devices	34,39	3,55	12,85	15,19
Tesla	253,50	3,44	2,39	2,75
Wynn Resorts	137,77	2,90	0,74	0,63
Symantec	22,84	-10,68	4,87	3,22
Liberty Global -A	26,49	-2,50	0,48	0,52
Liberty Global - C	25,88	-2,49	0,82	0,81

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Goldman Sachs, Johnson & Johnson, JP Morgan Chase, Wells Fargo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,69% a 21.535)

Dopo la chiusura di ieri per festività, il Nikkei registra in mattinata un calo dello 0,69%, penalizzato in particolare dall'apprezzamento dello yen nei confronti del dollaro, in vista della riunione di luglio della Fed. L'indice nipponico sembra comunque proseguire un sostanziale movimento laterale avviato a inizio mese e che trova il supporto principale in area 21.499-21.488 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(••) Indice Empire Manifatturiero di luglio	4,3 2,0

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.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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.intesaspaolo.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: Monica Bosi