

**Gli esiti del G20 sostengono i mercati**
**Temi della giornata**

- Focus: schiarite al G20 di Osaka fra Cina e USA.
- Azionario: listini in deciso rialzo dopo i colloqui tra USA e Cina.
- Risorse di base: in deciso rialzo grazie al buon esito del G20; petrolio a +2,5% grazie al sostanziale accordo di estensione dei tagli alla produzione.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) M3 (%) di maggio	-	4,6	4,7
	(••) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	-	7,6	7,6
	(••) PMI Manifattura di giugno, finale	-	47,8	47,8
Germania	(••) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	-1,0	0	60
	(••) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	5,0	5,0	5,0
	(••) PMI Manifattura di giugno, finale	45,0	45,4	45,4
Francia	(••) PMI Manifattura di giugno, finale	51,9	52,0	52,0
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di giugno	-	49,5	49,4
USA	(•••) ISM Manifatturiero di giugno	-	51,2	52,1
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di giugno	-	52,8	53,2
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di maggio	-	0,1	0,0
Giappone	(••) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 2° trimestre	7	9	12
	(••) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 2° trimestre	23	20	21
	Indice degli investimenti (%) del 2° trimestre	7,4	8,1	1,2

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

**Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.**

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	376	0,86	14,41
FTSE MIB	21.235	0,59	15,88
FTSE 100	7.426	0,31	10,37
Xetra DAX	12.399	1,04	17,42
CAC 40	5.539	0,83	17,09
Ibex 35	9.199	0,56	7,72
Dow Jones	26.600	0,28	14,03
Nikkei 225	21.730	2,13	8,57

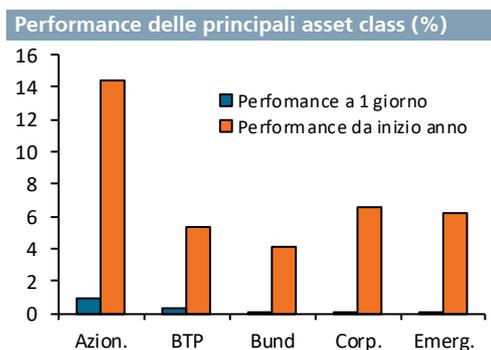
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,22	-1,00	-25,00
BTP 10 anni	2,10	-3,30	-64,00
Bund 2 anni	-0,75	-1,40	-14,00
Bund 10 anni	-0,33	-0,70	-56,90
Treasury 2 anni	1,75	1,00	-73,29
Treasury 10 anni	2,01	-0,89	-67,91
EmbiG spr. (pb)	211,83	-0,38	-26,58
Main Corp.(pb)	52,51	-1,38	-35,86
Crossover (pb)	253,94	-3,95	-99,74

Nota: 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	1,14	0,04	0,82
Dollaro/yen	107,85	0,06	1,68
Euro/yen	122,66	0,09	2,52
Euro/franco svizzero	1,11	0,01	1,35
Sterlina/dollaro USA	1,27	0,17	0,45
Euro/Sterlina	0,90	-0,16	0,35
Petrolio (WTI)	58,47	-1,62	28,76
Petrolio (Brent)	66,55	0,00	23,70
Gas naturale	2,31	-0,69	-16,29
Oro	1.409,55	-0,02	9,91
Mais	431,50	-4,32	8,55

Nota: 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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

**1 luglio 2019**
**10:25 CET**

Data e ora di produzione

**1 luglio 2019**
**10:33 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (+0,59% a 21.235)

**ATLANTIA:** prosegue la discussione per la revoca della concessione autostradale in Italia. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Movimento 5 Stelle ritiene che il Governo sia in possesso di un parere che giustificerebbe la revoca delle concessioni di Autostrade per l'Italia (ASPI). Secondo la stessa fonte, una relazione dei tecnici incaricati dal MIT (Ministero Infrastrutture e Trasporti) evidenzerebbe gravi inadempimenti di ASPI nella gestione e manutenzione delle infrastrutture affidategli dallo Stato, incluso il Ponte Morandi, crollato a Genova lo scorso anno provocando 43 vittime. Secondo alcuni membri del Governo, ad Atlantia spetterebbe la remunerazione degli investimenti già effettuati, stimabili in circa 7-8 miliardi e non oltre. Il sottosegretario alla Presidenza del Consiglio Giancarlo Giorgetti ha detto, sabato, che sono in corso procedimenti penali e amministrativi contro Autostrade e che quando l'uno o l'altro saranno terminati, i verdetti andranno rispettati. ASPI ha definito, sabato, fantasiosa e pretestuosa ogni ipotesi sul fatto che lo studio di fattibilità del 2003 sulla demolizione del Ponte Morandi fosse legato a problemi del ponte o che la scelta di non procedere sia stata dettata da ragioni economiche.

**ENEL: ipotesi dismissione asset in Romania.** Secondo fonti di stampa, il gruppo starebbe studiando una possibile vendita dei suoi asset rumeni, aggiungendo che non è stato ancora avviato alcun processo. Il fondo australiano Macquarie, il GIC di Singapore e il fondo infrastrutturale del Kuwait Wren House, secondo la stessa fonte, sarebbero tra gli interessati. Gli asset in Romania hanno generato nel 2018 un EBITDA di 230 mln di euro.

### Altri titoli

**MONTE DEI PASCHI DI SIENA: recede dal contratto di servizio con Juliet.** La banca ha comunicato di essere costretta a recedere dal contratto con Juliet, la piattaforma di recupero crediti ceduta a Quaestio e Cerved, pagando una penale di 40 milioni, pienamente compensata da minori costi di commissioni di servizio. La rescissione anticipata del contratto, ha precisato la banca, si è resa necessaria nel peggiorato contesto macroeconomico per ridurre gli indici di rischiosità individuando, con l'aiuto di Juliet, crediti deteriorati da cedere fino a 3 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,48	2,50	9,13	16,38
Fincobank	9,81	2,19	2,56	4,29
Amplifon	20,56	1,68	0,68	0,74
Snam	4,37	-2,04	13,44	10,45
Bper Banca	3,58	-1,57	2,64	4,00
Banco Bpm	1,79	-0,86	15,56	20,95

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,86% a 376)

### Germania – Xetra Dax (+1,04% a 12.399)

**BASF: LafargeHolcim si aggiunge ai possibili acquirenti della divisione chimica per l'edilizia di Basf.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il gruppo svizzero LafargeHolcim si sarebbe aggiunto ai possibili acquirenti per la divisione di Basf legata ai prodotti chimici per l'edilizia. L'ultima serie di offerte valuterebbe il business di Basf in circa 3 mld di euro.

### Olanda – Aex (+0,76% a 562)

**SHELL: riprende l'attività off-shore in Somalia.** La joint venture guidata da Shell ed Exxon ha raggiunto un accordo con il governo dello stato africano in merito all'annullamento della sospensione delle attività di estrazione petrolifera in mare aperto. Nel frattempo, dall'altra parte dell'emisfero, Shell segna un accordo con Pieridae Energy per la vendita di 145 milioni di dollari di impianti per la lavorazione del gas acido, scelta coerente con il piano del colosso energetico di focalizzarsi sul progetto di 31 miliardi di dollari nel gas naturale in Canada.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unibail-Rodamco-Westfield	131,75	3,54	0,68	0,49
Sap	120,76	2,34	2,29	2,47
Asml Holding	183,74	2,25	0,89	1,08
Fresenius Se & Co	47,68	-0,42	1,49	1,61
Unilever	53,40	-0,37	0,00	0,00
Danone	74,50	-0,27	1,54	1,60

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

### USA – Dow Jones (+0,28% a 26.600)

**COCA COLA: possibile interessamento per la società indiana CCD e nuovi investimenti in Etiopia.** Secondo fonti di stampa indiane (The Economic Times), Coca Cola sarebbe in trattative per rilevare un significativo pacchetto azionario di Coffee day Enterprises (CCD). Nel frattempo, Coca Cola ha annunciato un piano di investimenti per circa 300 mln di dollari nelle attività in Etiopia nell'arco dei prossimi cinque anni.

## Nasdaq (+0,48% a 8.006)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones				
Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Jpmorgan	111,80	2,72	5,23	3,69
Goldman Sachs Group	204,60	2,65	0,78	0,62
Visa	173,55	1,35	3,28	2,66
Dow	49,31	-3,14	1,36	1,38
Cisco Systems	54,73	-1,79	12,50	8,68
Johnson & Johnson	139,28	-1,00	2,87	2,44

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	47,55	6,73	3,06	2,26
Alexion Pharmaceuticals	130,98	3,86	0,58	0,58
Illumina	368,15	3,27	0,32	0,35
Biogen	233,87	-2,46	0,83	0,75
Netease -Adr	255,77	-2,14	0,14	0,28
Cisco Systems	54,73	-1,79	12,50	8,68

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

## Giappone – Nikkei 225 (2,13% a 21.730)

Avvio di settimana in deciso rialzo per il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne con un guadagno del 2,13%, violando la media mobile a 200 giorni e registrando un nuovo massimo da inizio maggio. Il sentiment positivo è influenzato inevitabilmente dalla chiarita nelle relazioni tra USA e Cina.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di giugno	1,2 1,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, stima flash	1,1 1,0
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	2,4 2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di aprile	1,1 1,0
	(●●) Produz. industriale m/m (%) di maggio, preliminare	2,3 0,7
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, preliminare	-1,8 -2,9
Francia	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di aprile	4,7 -
	PPI m/m (%) di maggio	-0,4 -
Regno Un.	PPI a/a (%) di maggio	0,8 -
	(●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	0,2 0,0
	(●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	1,2 1,0
	CPI armoniz. m/m (%) di giugno, prelim.	0,3 0,0
USA	CPI armoniz. a/a (%) di giugno, prelim.	1,4 1,1
	(●●) PIL t/t (%) del 1° trim., stima finale	0,5 0,5
USA	(●●) PIL a/a (%) del 1° trim., stima finale	1,8 1,8
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di giugno	-13 -11,0
	(●) Indice Univ. del Michigan giugno, finale	98,2 97,9
Italia	(●●) Reddito personale m/m (%) di maggio	0,5 0,3
	(●) Deflatore consumi privati a/a (%) mag.	1,6 1,5
	(●●) Consumi privati m/m (%) di maggio	0,4 0,5
	PPI m/m (%) di maggio	- -
Italia	PPI a/a (%) di maggio	1,8 -
	(●) CPI NIC m/m (%) di giugno, prelim.	0,2 0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di giugno, preliminare	0,8 0,7
	(●) CPI armoniz. a/a (%) di giugno, prelim.	0,8 0,7

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/persone-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: Daniela Piccinini