

BTP decennale sotto l'1,9%

Temi della giornata

- Paesi Emergenti: la Banca Centrale australiana taglia i tassi di 25pb a 1,00%.
- Azionario: rialzi generalizzati in avvio di settimana anche se torna a prevalere una particolare cautela in attesa di un accordo ufficiale tra USA e Cina.
- Risorse di base: petrolio ancora tonico sempre sostenuto dal probabile accordo di estensione dei tagli alla produzione che verrà ratificato oggi dall'OPEC+.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di maggio	-	1,7	2,6
	PPI m/m (%) di maggio	-	0,1	-0,3
Germania	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-0,6	0,5	-1,0
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	4,0	2,7	4,0
Francia	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di maggio	-83,9	-	-67,2
Regno Unito	PMI Costruzioni di giugno	-	49,2	48,6
USA	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di giugno	-	17,0	17,3
Giappone	Base monetaria a/a (%) di giugno	4,0	-	3,6

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.

2 luglio 2019

10:12 CET

Data e ora di produzione

2 luglio 2019

10:20 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	379	0,75	15,26
FTSE MIB	21.254	0,09	15,99
FTSE 100	7.498	0,97	11,44
Xetra DAX	12.521	0,99	18,59
CAC 40	5.568	0,52	17,70
Ibex 35	9.265	0,72	8,49
Dow Jones	26.717	0,44	14,53
Nikkei 225	21.754	0,11	8,69

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	0,10	-12,20	-37,20
BTP 10 anni	1,97	-13,50	-77,50
Bund 2 anni	-0,76	-0,70	-14,70
Bund 10 anni	-0,36	-3,00	-59,90
Treasury 2 anni	1,79	3,23	-70,06
Treasury 10 anni	2,02	1,89	-66,02
EmbiG spr. (pb)	210,71	-1,12	-27,70
Main Corp.(pb)	50,93	-1,59	-37,44
Crossover (pb)	248,16	-5,78	-105,52

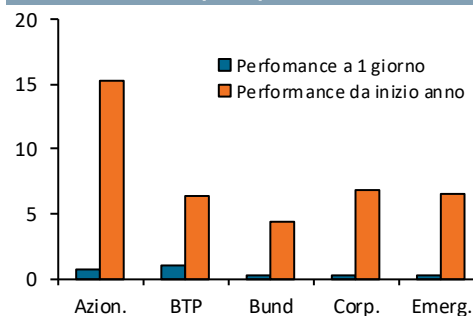
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,13	-0,76	1,58
Dollaro/yen	108,45	0,56	1,13
Euro/yen	122,38	-0,23	2,74
Euro/franco svizzero	1,11	0,39	0,96
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,43	0,89
Euro/Sterlina	0,89	-0,33	0,68
Petrolio (WTI)	59,09	1,06	30,13
Petrolio (Brent)	65,06	-2,24	20,93
Gas naturale	2,27	-1,78	-17,77
Oro	1.384,19	-1,80	7,93
Mais	422,50	-2,09	6,29

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 (+0,09% a 21.254)

ATLANTIA: aggiornamento sulla concessione autostradale. La società in un comunicato informa che: "Autostrade per l'Italia non ha ricevuto alcuna comunicazione in relazione al procedimento in corso e che la società ha appreso solo da notizie di stampa dell'esistenza e dei contenuti della relazione della Commissione ministeriale insediata presso il MIT. Autostrade per l'Italia contesta il metodo di diffusione alla stampa in modo pilotato e parziale di stralci di tale relazione, prima ancora che essa sia resa nota alla controparte, come è richiesto dal procedimento amministrativo in essere. Da tali anticipazioni non sembrerebbe emergere alcun grave inadempimento agli obblighi di manutenzione ai sensi del contratto di concessione. Peraltro, la presunta violazione dell'obbligo di custodia, di cui all'art. 1177 del codice civile, costituirebbe un addebito erroneo ed inapplicabile al caso di specie, trattandosi di una infrastruttura che sarà restituita allo Stato al termine della concessione, per effetto della sua ricostruzione affidata dal Commissario per Genova ed interamente finanziata da Autostrade per l'Italia". La società precisa inoltre che: "Al fine di ristabilire un corretto quadro informativo, i termini della Convenzione prevedono, nella denegata ipotesi di revoca, il pagamento di un cosiddetto indennizzo che corrisponde al giusto valore della concessione, secondo i criteri contrattualmente previsti. La sussistenza di tale obbligo di indennizzo, come riportato dalla stampa, è confermata anche dalla stessa relazione della Commissione".

FERRARI: seconda tranche di buyback. Nell'annunciare il completamento della prima tranche del programma pluriennale di acquisto di azioni proprie, la società ha informato che dal 2 luglio parte una seconda tranche di acquisti da 200 milioni di euro, di cui 150 milioni da eseguire sul mercato italiano e fino a 50 milioni sul NYSE. L'operazione terminerà il 27 dicembre 2019.

SETTORE AUTO e FCA: A giugno, secondo i dati diffusi dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, le immatricolazioni di autovetture sono state 171.626, con una contrazione del 2,1% su giugno 2018. Il bilancio del 1° semestre chiude a quota 1.082.197 con un calo del 3,5%. Fiat Chrysler Automobiles ha immatricolato in giugno quasi 38.600 vetture, portando le registrazioni nel 1° semestre a quasi 266.800, pari al 24,7% di quota di mercato. Secondo il Centro Studi Promotor (CSP) non ci sarebbero le condizioni per una ripresa nel 2° semestre. Dall'inchiesta congiunturale mensile sul mercato dell'auto condotta dal CSP, a fine giugno emerge infatti che il 48% dei concessionari si attende una domanda in calo nei prossimi mesi, mentre per il 50% le vendite si manterranno stabili sui bassi livelli attuali. Ne consegue che le immatricolazioni, che avevano toccato quota 1.910.564 nel 2018, dovrebbero attestarsi a fine anno a 1.835.000: un livello inferiore al massimo ante-crisi del 2007 di ben il 26,4%. E ciò

mentre i livelli ante-crisi sono stati già da tempo raggiunti dagli altri grandi mercati europei.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	16,26	4,20	5,90	5,13
Tenaris	11,80	2,52	2,85	2,98
Saipem	4,48	2,38	4,65	6,81
Atlantia	22,17	-3,23	2,18	1,59
Ubi Banca	2,36	-1,63	11,46	9,31
Unicredit	10,66	-1,50	15,52	16,04

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,75% a 379)

Germania – Xetra Dax (+0,99% a 12.521)

E.ON: acquisite il business delle biomasse da Wingas. la società tedesca Wingas, controllata da Gazprom, ha annunciato di aver avviato la procedura per la vendita delle attività legate alla produzione di energia da biomasse a E.On. Lo scorso anno, il business in questione ha generato energia per circa 300 GWh.

Francia – CAC 40 (+0,52 % a 5.568)

ENGIE: annunciata acquisizione in USA. Il Gruppo francese ha annunciato di aver raggiunto un accordo per rilevare l'utility statunitense Conti Corporation, senza precisare i dettagli dell'operazione. L'intesa dovrebbe comprendere anche le controllate di Conti Corporation, che verranno integrate nella divisione statunitense di Engie.

Spagna – Ibex (+0,72% a 9.265)

REPSOL: nuovi investimenti nella produzione di energia rinnovabile. Repsol ha annunciato il piano per lo sviluppo di tre nuovi progetti nel campo delle rinnovabili, riguardanti due impianti eolici e uno fotovoltaico. La capacità complessiva installata ammonta a 800 megawatts. Il progetto si inserisce nel piano di Respsol volto ad aumentare la propria presenza del business della generazione di energia, avviata lo scorso anno con l'acquisizione delle attività di Viesgo. Il tal modo, la capacità complessiva installata in Spagna da Repsol arriva a 2.952 megawatts.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Asmi Holding	189,36	3,06	1,01	1,06
Amadeus It	71,44	2,56	2,26	1,24
Fresenius Se & Co	48,63	1,98	1,71	1,62
Essilorluxottica	113,60	-1,00	0,78	0,75
Intesa Sanpaolo	1,87	-0,77	90,81	116,72
L'Oreal	249,30	-0,48	0,46	0,44

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

USA – Dow Jones (+0,44% a 26.717)

APPLIED MATERIALS: trattative in corso per l'acquisto di **Kokusai Electric**. Fonti di mercato (Bloomberg) riferiscono di alcuni rumors secondo cui il colosso statunitense dei semiconduttori starebbe acquistando la giapponese Kokusai Electric dalla società d'investimenti KKR. L'operazione, dall'importo stimato di circa 2,2 miliardi di dollari, sarebbe anche al vaglio dalle autorità competenti.

Nasdaq (+1,06% a 8.091)

APPLE: riorientamento della catena produttiva verso la Cina. Fonti di stampa (The Wall Street Journal) riportano che Apple sarebbe pronta a trasferire la produzione del proprio device di punta, il Mac Pro, in Cina. Secondo gli analisti di Reuters, l'intento sarebbe quello di recuperare margini di profittabilità e di trarre beneficio dalle infrastrutture già esistenti in territorio cinese.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	201,55	1,83	8,62	8,67
Nike	85,41	1,74	2,15	1,92
Dow	50,16	1,72	1,33	1,37
Boeing	356,46	-2,07	1,05	0,75
Verizon Communications	56,66	-0,82	4,06	3,98
Mcdonald'S	206,30	-0,65	1,02	0,87

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 *
Skyworks Solutions	81,91	6,00	0,87	0,88
Wynn Resorts	131,25	5,86	0,70	0,64
Microchip Technology	91,40	5,42	1,17	0,95
Fox - Class A	35,92	-1,97	2,10	1,61
Ulta Beauty	340,38	-1,88	0,27	0,31
Kraft Heinz	30,46	-1,87	2,38	3,25

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,11% a 21.754)

Seduta contrastata per i mercati asiatici, con il Nikkei che archivia le contrattazioni odierne con un guadagno limitato allo 0,11%; a limitare i rialzi sono, da un lato le prese di profitto dopo i recenti guadagni e dall'altro una maggiore prudenza da parte degli investitori in scia anche a nuovi dati macroeconomici poco brillanti; le indagini congiunturali dell'attività manifatturiera hanno infatti evidenziato ieri un andamento fiacco, alimentando nuovamente alcune preoccupazioni riguardo la crescita economica.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) M3 (%) di maggio	4,8 4,6
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	7,5 7,6
	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	47,6 47,8
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di giugno	-1,0 0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	5,0 5,0
	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	45,0 45,4
Francia	(●●) PMI Manifattura di giugno, finale	51,9 52,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di giugno	48,0 49,5
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di giugno	51,7 51,0
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di giugno	47,9 53,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di maggio	-0,8 0,0
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 2° trimestre	7 9
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 2° trimestre	23 20
	Indice degli investimenti (%) del 2° trimestre	7,4 8,1

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.

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: Daniela Piccinini