

**Cautela in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura sui massimi storici per Wall Street.
- Cambi: resta alta l'avversione al rischio, quadro che premia le valute più difensive specie dopo le nuove minaccia di Trump all'Iran.
- Risorse di base: movimenti falsati oggi a causa dell'assenza degli operatori USA, petrolio debole dopo l'ammonimento di Trump all'Iran nonostante il calo delle scorte EIA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-	0,4	-0,4
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-	1,7	1,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**4 luglio 2019**
**09:50 CET**

Data e ora di produzione

**4 luglio 2019**
**09:58 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	383	1,04	16,66
FTSE MIB	21.905	2,40	19,54
FTSE 100	7.609	0,66	13,10
Xetra DAX	12.616	0,71	19,48
CAC 40	5.619	0,75	18,77
Ibex 35	9.394	1,22	10,01
Dow Jones	26.966	0,67	15,60
Nikkei 225	21.702	0,30	8,43

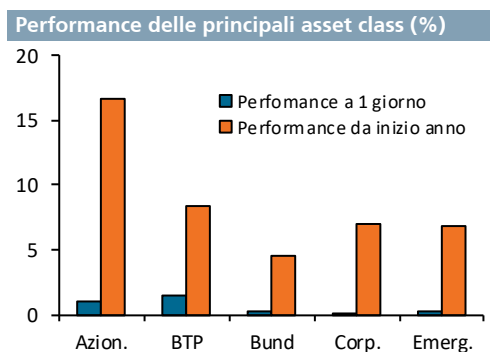
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,06	-8,00	-53,20
BTP 10 anni	1,58	-25,50	-115,80
Bund 2 anni	-0,76	0,30	-14,50
Bund 10 anni	-0,39	-1,80	-62,70
Treasury 2 anni	1,76	-0,17	-72,82
Treasury 10 anni	1,95	-2,42	-73,44
EmbiG spr. (pb)	208,41	-2,65	-30,00
Main Corp.(pb)	49,08	-1,02	-39,29
Crossover (pb)	239,11	-6,02	-114,58

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	1,13	-0,06	1,65
Dollaro/yen	107,81	-0,06	1,71
Euro/yen	121,60	-0,13	3,36
Euro/franco svizzero	1,11	-0,02	1,13
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,15	1,41
Euro/Sterlina	0,90	0,08	0,23
Petrolio (WTI)	57,34	1,94	26,27
Petrolio (Brent)	63,82	2,28	18,62
Gas naturale	2,29	2,23	-16,94
Oro	1.418,78	0,01	10,63
Mais	441,25	3,58	11,01

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 (+2,4% a 21.905)

**SETTORE MEDIA EDITORIALE:** UPA rivede stima investimenti pubblicitari 2019 a +0,5% da +0,8%. Gli investimenti pubblicitari nel 2019 sono visti in crescita dello 0,5% rispetto al 2018, secondo le stime di UPA (Utenti Pubblicità Associati) che rivede al ribasso la proiezione di +0,8% di inizio anno. Nel 2018 gli investimenti pubblicitari erano stati pari a 8,2 miliardi di euro con una crescita del 2% rispetto all'anno precedente.

**ATLANTIA: dossier Alitalia.** Il ministro Di Maio apre alla possibilità di un coinvolgimento di Atlantia in Alitalia, anche se la holding non ha presentato alcuna manifestazione di interesse. Le offerte devono essere presentate entro il 5 luglio.

**MEDIOBANCA: la controllata Compass punta a crescere nella cessione del quinto.** Compass, controllata di Mediobanca attiva nel credito al consumo, ha dato il via all'iniziativa che prevede l'offerta di prestiti contro cessione del quinto dello stipendio e della pensione rivolta sia a lavoratori e pensionati privati che pubblici. Il progetto si chiama "Compass Quinto" e sarà basato su una nuova rete di agenti autorizzati. Nello specifico, è prevista l'apertura di 80 nuove filiali entro giugno 2020, le quali si aggiungeranno alle 200 già operative su tutto il territorio italiano.

**UNICREDIT: cede sofferenza in Bosnia.** L'istituto, attraverso le sue sussidiarie locali, ha concluso in Bosnia un accordo con B2 Kapital per la cessione di un portafoglio di crediti in sofferenza per circa 24,5 milioni di euro. L'operazione costituisce parte dell'attuale strategia di UniCredit di riduzione delle esposizioni deteriorate. L'impatto verrà recepito nel bilancio UniCredit del 3° trimestre 2019.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ubi Banca	2,47	6,78	14,00	9,85
Banco Bpm	1,88	6,56	21,63	21,66
Unicredit	11,14	5,57	20,98	16,84
Saipem	4,33	-0,62	5,27	6,90
Stmicroelectronics	16,01	-0,59	5,68	5,08
Prysmian	18,29	-0,05	1,52	1,56

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+1,04% a 383)

### Francia – CAC 40 (+0,75 % a 5.619)

**AXA: chiuso l'accordo per l'acquisizione di NorthStar Realty Europe.** La divisione del gruppo francese dedicata all'investimento immobiliare, AXA IM-Real Assets, acquisterà nel 4° trimestre tutte le azioni in circolazione della NorthStar Europe, compagnia europea operante nel medesimo settore. Il prezzo stipulato per l'acquisizione del capitale, 17,03 dollari per azione, sarebbe in linea con le più recenti valutazioni del

portfolio di NorthStar riportate da società di consulenza indipendenti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	1,98	5,08	118,36	116,82
Anheuser-Busch Inbev	83,21	4,12	1,86	1,62
Enel	6,41	2,36	29,01	28,73
Unibail-Rodamco-Westfield	129,60	-2,74	0,62	0,51
Total	49,12	-0,96	4,50	6,13
Basf	62,58	-0,24	2,97	3,11

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

### USA – Dow Jones (+0,67% a 26.966)

**TESLA: vendite in rialzo nel 2° trimestre.** Tesla ha annunciato di aver registrato nel corso del 2° trimestre 2019 un aumento delle vendite superiore alle stime sul mercato. Nel periodo considerato, le vendite hanno raggiunto le 95.200 unità, con un progresso del 51% rispetto al trimestre precedente e ben superiori alle 40.768 vetture dell'analogo periodo del 2018. Il dato si è confrontato con i 90.680 veicoli stimati dal mercato.

### Nasdaq (+0,75% a 8.170)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Procter & Gamble	114,08	2,33	2,40	2,45
Merck & Co..	86,90	1,63	5,54	3,45
Mcdonald'S	212,81	1,54	0,96	0,89
Jpmorgan	112,82	-0,86	3,57	3,64
Caterpillar	135,59	-0,19	1,29	1,03
Dow	49,33	-0,14	1,26	1,37

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Symantec	25,10	13,57	3,33	2,62
Tesla	234,90	4,61	2,56	3,11
Starbucks	87,79	2,67	2,42	3,06
Electronic Arts	98,11	-4,49	1,21	1,08
Broadcom	284,89	-3,54	1,26	1,28
Lam Research	184,86	-1,24	0,70	0,73

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

### Giappone – Nikkei 225 (+0,30% a 21.702)

Seduta contrastata per i principali listini asiatici, con il Nikkei che chiude le contrattazioni odierne in rialzo dello 0,30%, in scia ai nuovi massimi registrati da Wall Street. A trainare gli acquisti sul mercato nipponico sono stati soprattutto i titoli telefonici e del comparto Utility, mentre un minor apporto è arrivato dagli Industriali e Finanziari.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di giugno	50,5 50,0
Area Euro	(••) PMI Servizi di giugno, finale	53,6 53,4
	(••) PMI Composito di giugno, finale	52,2 52,1
Germania	(••) PMI Servizi di giugno, finale	55,8 55,6
Francia	(••) PMI Servizi di giugno, finale	52,9 53,1
Regno Unito	PMI Servizi di giugno	50,2 51,0
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di giugno	102 140
	(•••) ISM non Manifatturiero di giugno	55,1 56,0
	(••) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	221 223
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.686 1.675
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di maggio	-0,7 -0,6
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di maggio	-55,5 -54,0
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di maggio, finale	-1,3 -1,3
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di maggio, finale	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/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