

**Occhi puntati sui payrolls**

**Temi della giornata**

- Azionario: listini asiatici in moderato rialzo in un contesto di volumi ancora contenuti.
- Cambi: dollaro in consolidamento ed euro debole, gli investitori attendono il dato sugli occupati USA di giugno.
- Risorse di base: deboli in apertura di sessione europea, mentre resta sotto pressione il petrolio viste le tensioni in Medioriente che hanno come obiettivo l'Iran.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	-2,2	-0,2	0,4
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	-8,6	-6,2	-5,3
Francia	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di maggio	-3,27	-4,85	-4,86
USA	(•••) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di giugno	-	160	75
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	-	3,6	3,6
	(•••) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di giugno	-	3	3
	(••) Indicatore anticipatore di maggio, preliminare	95,2	95,3	95,9

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 Valute.

5 luglio 2019

10:12 CET

Data e ora di produzione

5 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	384	0,17	16,86
FTSE MIB	22.121	0,98	20,72
FTSE 100	7.604	-0,08	13,01
Xetra DAX	12.630	0,11	19,61
CAC 40	5.621	0,03	18,81
Ibex 35	9.401	0,07	10,08
Dow Jones	26.966	-	15,60
Nikkei 225	21.746	0,20	8,65

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	11,40	-41,80
BTP 10 anni	1,68	9,20	-106,60
Bund 2 anni	-0,76	-0,40	-14,90
Bund 10 anni	-0,40	-1,40	-64,10
Treasury 2 anni	1,76	0,00	-72,82
Treasury 10 anni	1,95	0,00	-73,44
EmbiG spr. (pb)	207,06	-1,35	-31,35
Main Corp.(pb)	48,83	-0,25	-39,54
Crossover (pb)	237,48	-1,62	-116,20

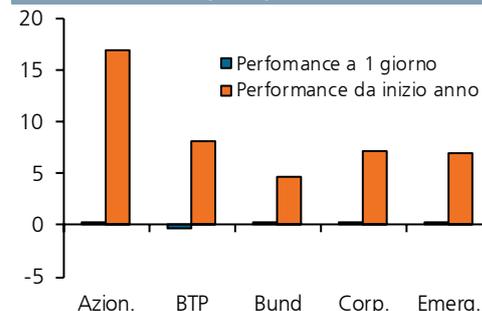
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,13	0,00	1,49
Dollaro/yen	107,79	-0,04	1,71
Euro/yen	121,60	-0,04	3,20
Euro/franco svizzero	1,11	-0,16	1,27
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,07	1,27
Euro/Sterlina	0,90	-0,07	0,21
Petrolio (WTI)	57,34	-	26,27
Petrolio (Brent)	63,30	-0,81	17,66
Gas naturale	2,29	-	-16,94
Oro	1.415,43	-0,07	10,44
Mais	441,25	-	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

**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 (+0,98% a 22.121)

**FERRARI: riacquista bond.** La società procederà al riacquisto in contanti di 2 obbligazioni sul mercato per massimo 250 milioni. Si tratta dei prestiti obbligazionari 16 gennaio 2021 cedola 0,25% e 16 marzo 2023 cedola 1,5%, emessi per un importo rispettivamente di 700 e 500 milioni, che verranno cancellati. L'offerta di riacquisto si apre oggi e si chiuderà il prossimo 11 luglio, mentre il risultato verrà comunicato il giorno seguente. L'operazione è effettuata per ottimizzare la posizione finanziaria netta.

### Altri titoli

**BANCA MPS: torna sul mercato dei bond.** L'istituto ha concluso con successo il collocamento di un'emissione obbligazionaria unsecured di tipo senior Preferred a tasso fisso con scadenza 3 anni, destinata ad investitori istituzionali, per un ammontare pari a 500 milioni di euro. L'operazione, effettuata in coerenza con il piano di funding della banca, rappresenta la prima emissione di uno strumento senior unsecured da parte dell'istituto toscano dall'avvio del piano di ristrutturazione. L'emissione ha ottenuto un ottimo riscontro da parte del mercato ed offre un rendimento del 4%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ubi Banca	2,61	5,62	14,78	10,28
Unicredit	11,69	4,96	24,29	17,43
Banco Bpm	1,95	3,26	26,80	22,41
Davide Campari	8,86	-1,94	2,45	2,44
Diasorin	104,00	-1,23	0,10	0,14
Amplifon	20,88	-0,76	0,61	0,72

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,17% a 384)

#### Germania – Xetra Dax (+0,11% a 12.630)

**BMW: avvio al piano di cooperazione con Daimler.** Le due case tedesche hanno siglato un accordo di cooperazione per lo sviluppo congiunto di nuove tecnologie di guida assistita destinate ai veicoli della prossima generazione. I risultati della ricerca, previsti entro il 2024, verranno implementati sui rispettivi prodotti di serie in maniera indipendente. L'accordo, hanno specificato le due aziende, rimarrà aperto ad eventuali gruppi tecnologici interessati.

**OSRAM: accettata offerta di Bain Capital e Carlyle.** Il Consiglio di Amministrazione di Osram ha finalmente dato il via libera all'offerta pubblica di acquisizione da parte delle due società d'investimento statunitensi. Il prezzo pattuito è di 35 euro per azione, per un'operazione dal controvalore complessivo di 3,4

miliardi di euro. Il livello minimo di accettazione è fissato al 70% del capitale, mentre il periodo dell'offerta si protrarrà invece fino ai primi di settembre.

### Francia – CAC 40 (+0,03% a 5.621)

**TOTAL: avvio della fase 3 del giacimento Dunga in Kazakistan.** Total ha annunciato l'avvio della nuova fase 3 di sviluppo del progetto petrolifero Dunga in Kazakistan, riguardante soprattutto il potenziamento dell'impianto di trasformazione per aumentarne la capacità del 10% a 20 mila barili al giorno entro il 2022. Total detiene il 60% della partecipazione nel campo petrolifero in questione, assieme a Oman Oil Company (20%) e Partex (20%).

### Olanda – Aex (+0,1% a 574)

**SHELL: accordo per la cessione del 10% di Norway Nyhamna.** Shell ha annunciato di mettere in vendita il 10% della struttura di produzione di gas nel Mar del Nord, Norway Nyhamna, dal momento che non ritiene più strategica la partecipazione.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intesa Sanpaolo	2,03	2,28	135,41	117,25
Crh	30,27	2,06	1,47	1,24
Telefonica	7,43	1,48	11,96	40,09
Iberdrola	8,73	-3,00	20,94	21,39
Air Liquide	122,75	-0,73	0,68	0,81
L'Oreal	255,30	-0,62	0,40	0,43

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

### USA – Mercato chiuso per festività

### Giappone – Nikkei 225 (+0,20% a 21.746)

Chiusura di settimana in moderato rialzo per i principali listini asiatici, in un clima di attesa per nuovi dati macroeconomici che possano dare fondamento o meno alle preoccupazioni riguardo la crescita economica. In tale contesto, il Nikkei registra un progresso dello 0,2%, portando la variazione positiva dell'intera ottava a +2,21%, anche se resta al di sotto della prima barriera tecnica di maggiore valenza posta a 21.784-21.875 punti.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di maggio	-0,3	0,3
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	1,3	1,6

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-famiglia/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: Daniela Piccinini