

Le tensioni USA-Iran spingono il petrolio
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street recupera dopo un avvio debole, in scia alle dichiarazioni di esponenti Fed.

- Titoli di Stato: ancora un'apertura positiva per i BTP.

- Cambi: sull'euro il focus si sposta sul meeting BCE del 25 luglio prossimo, dollaro debole dopo le dichiarazioni accomodanti provenienti dalla Fed.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di maggio	-	-	20,9
Germania	PPI m/m (%) di giugno	-	-0,1	-0,1
	PPI a/a (%) di giugno	-	1,5	1,9
USA	(●) Indice Università del Michigan di luglio, preliminare	-	98,6	98,2
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di giugno	-	0,7	0,7
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di maggio	-	0,3	0,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

19 luglio 2019
10:15 CET

Data e ora di produzione

19 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	377	-0,53	14,87
FTSE MIB	22.091	0,05	20,56
FTSE 100	7.493	-0,56	11,37
Xetra DAX	12.228	-0,92	15,81
CAC 40	5.551	-0,38	17,33
Ibex 35	9.226	-0,63	8,03
Dow Jones	27.223	0,01	16,70
Nikkei 225	21.467	2,00	7,26

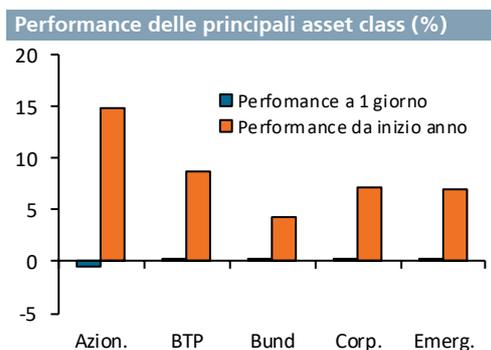
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,03	0,50	-50,60
BTP 10 anni	1,56	-3,90	-118,70
Bund 2 anni	-0,75	-0,20	-14,20
Bund 10 anni	-0,31	-2,00	-55,20
Treasury 2 anni	1,76	-5,52	-73,19
Treasury 10 anni	2,02	-2,09	-66,00
EmbiG spr. (pb)	202,99	1,41	-35,42
Main Corp.(pb)	49,90	-0,15	-38,47
Crossover (pb)	253,42	5,58	-100,26

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	0,47	1,66
Dollaro/yen	107,30	-0,60	2,18
Euro/yen	120,99	-0,14	3,85
Euro/franco svizzero	1,11	-0,14	1,66
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,93	1,61
Euro/Sterlina	0,90	-0,44	0,02
Petrolio (WTI)	55,30	-2,61	21,78
Petrolio (Brent)	61,93	-2,72	15,11
Gas naturale	2,29	-0,74	-17,05
Oro	1.446,10	1,37	12,76
Mais	429,75	-2,66	8,11

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 (0,05% a 22.091)

AUTOGRILL: confermati cinque nuovi punti vendita a Manchester. Il gruppo italiano si è aggiudicato, tramite la controllata HMSHost International, un contratto per l'apertura di cinque nuovi punti vendite nell'aeroporto di Manchester. Il contratto dovrebbe estendersi dai cinque ai sette anni, producendo ricavi stimati per complessivi 84 mln di euro.

GENERALI: concluso l'accordo per due acquisizioni in Portogallo. Il gruppo italiano acquisterà il 100% della società assicurativa Seguradoras Unidas e della società di servizi AdvanceCare da due fondi d'investimento controllati da Apollo Global Management. L'acquisizione di Seguradoras, oltre a permettere a Generali di diventare il secondo player portoghese nel comparto Danni, sarebbe funzionale alla strategia triennale della compagnia triestina di maggior impegno nello sviluppo di prodotti *protection* mentre quella di AdvanceCare sarebbe volta ad aumentare i ricavi dal settore dei servizi, finanziando al contempo nuove opportunità di crescita. Il corrispettivo delle due transazioni ammonta a circa 600 milioni di euro in totale.

LEONARDO: conseguita la certificazione FAA. Il nuovo elicottero da addestramento TH-119 ha ottenuto la certificazione americana da parte della Federal Aviation Administration. Il modello, monomotore sviluppato per operare in condizioni meteo avverse, verrà offerto alle forze armate statunitensi per il rinnovamento di parte della flotta. In caso di selezione, nello stabilimento di Leonardo a Philadelphia potrebbero venire realizzate quasi 130 unità.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	21,68	2,36	0,56	0,66
A2A	1,63	1,43	9,29	9,62
Snam	4,71	1,14	8,09	11,07
Pirelli & C	5,20	-3,06	4,53	2,96
Prysmian	18,71	-2,81	2,33	1,62
Saipem	4,36	-1,84	7,23	7,01

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,53% a 377)

Germania – Xetra DAX (-0,92% a 12.228)

BAYER: possibile riduzione della sanzione da 2 mld di dollari. Un giudice californiano della Corte Suprema di Oakland ha emesso una sentenza preliminare riguardante una consistente riduzione del risarcimento stabilito nell'ultima causa persa da Bayer lo scorso marzo a favore di Alva e Alberta Pilliod. A detta della corte, i limiti costituzionali garantirebbero che l'ammontare in dollari dei danni punitivi non si estenda oltre quattro volte quelli compensatori, motivazione che ridurrebbe

il risarcimento dovuto a circa 250 mln di dollari dai precedenti 2 mld.

BMW: dichiarazioni del CEO di BMW China. L'Amministratore Delegato di BMW China ha dichiarato, durante un'intervista, di attendersi una crescita a singola cifra delle vendite di vetture di fascia alta nell'intero mercato cinese nella seconda parte dell'anno. La variazione dovrebbe così risultare più contenuta rispetto a quanto registrato nella prima metà dell'anno. In particolare, BMW ha archiviato i primi sei mesi con una crescita delle vendite nel Paese asiatico pari al 17%. Il manager si è comunque dichiarato confidente riguardo a una ripresa più solida nel corso dei prossimi anni.

Svizzera – SMI (0,69% a 10.010)

NOVARTIS: risultati trimestrali. Il gruppo farmaceutico svizzero Novartis ha chiuso il secondo trimestre in modo solido. La società ha riportato ricavi pari a 11,76 miliardi di dollari, con un aumento su base annua del 4% (+8% a cambi costanti), a un livello superiore rispetto agli 11,57 miliardi indicati dal consenso. Il reddito operativo *core* è risultato in crescita del 14% a/a (+20% a cambi fissi) a 3,6 miliardi di dollari, trainato soprattutto dal forte incremento del fatturato e della produttività, migliorando così il margine operativo *core* di 3,2 punti percentuali a tassi costanti. Secondo i risultati l'utile si è attestato a 2,1 miliardi di dollari, in flessione del 73% (-71% a cambi costanti) rispetto all'anno precedente, e con un EPS di 0,91, il calo è in parte imputabile alla scissione avvenuta ad aprile della consociata Alcon. L'utile per azione rettificato è stato pari a 1,34 dollari, battendo le attese di consenso ferme a 1,22 dollari. Alla luce dell'andamento dinamico della società, le previsioni sono state riviste in crescita per l'intero anno sia per fatturato sia per risultato operativo, grazie soprattutto alle vendite nei mercati non-USA.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asmi Holding	199,50	2,84	1,17	0,97
Essilorluxottica	118,80	1,93	0,62	0,63
Industria De Diseno Textil	27,45	1,33	3,63	3,50
SAP	113,32	-5,61	2,69	2,38
Koninklijke Ahold Delhaize	20,37	-2,30	3,21	3,63
Amadeus It	72,04	-2,04	6,69	3,01

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

USA – Dow Jones (0,01% a 27.223)

COCA-COLA: approvata la distribuzione di dividendi. Il consiglio di amministrazione di Coca-Cola ha deliberato la distribuzione del dividendo trimestrale in un ammontare pari a 40 centesimi per azione. Trattasi del cinquantesimo aumento consecutivo annuale nell'importo del dividendo, in

rialzo questo trimestre di un centesimo di dollaro dai 39 centesimi della precedente distribuzione.

Nasdaq (-0,1% a 8.207)

APPLE: stime incoraggianti del principale fornitore. Taiwan Semiconductor Manufacturing, principale fornitore di Apple, ha rilasciato un outlook incoraggiante per quanto riguarda le vendite di semiconduttori nel trimestre in corso, allentando così le preoccupazioni riguardo a ripercussioni negative più profonde derivanti dalle politiche protezionistiche in atto. Il Gruppo asiatico stima infatti vendite comprese tra 9,1 e 9,2 mld di dollari, al di sopra dei 8,9 mld di dollari indicati dal consenso.

MICROSOFT: trimestrale in crescita e superiore alle attese grazie, in particolare, ai servizi cloud. Microsoft ha archiviato i risultati del 4° trimestre fiscale con ricavi superiori alle attese, trainati in particolare dalle vendite della divisione cloud. Il dato complessivo si è attestato a 33,72 mld di dollari, in aumento su base annua del 12%, superando i 32,78 mld di dollari indicati dal mercato. A livello di singole divisioni, i ricavi legati ai servizi cloud sono stati pari a 11,39 mld di dollari (+19% a/a) contro gli 11,04 mld attesi dagli analisti. In crescita e migliori delle attese anche i dati relativi alla divisione Personal Computing e Productivity and Business Processes, rispettivamente pari a 11,28 mld di dollari (+4,3% a/a vs. 10,99 mld di dollari del consenso) e 11,05 mld di dollari (+14% a/a vs. 10,73 mld di dollari). L'utile netto per azione, rettificato per gli impatti fiscali favorevoli, è stato pari a 1,37 dollari, superando anche in questo caso gli 1,21 dollari stimati dal mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
IBM	149,63	4,59	1,08	0,94
Apple	205,66	1,14	4,76	7,01
Intel	49,94	1,11	4,90	5,90
Boeing	361,11	-2,28	0,67	0,77
Unitedhealth Group	260,60	-2,27	0,99	1,05
3M	173,06	-0,92	0,62	0,72

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 *
Liberty Global -A	28,10	8,04	0,65	0,52
Liberty Global - C	27,42	7,53	0,90	0,79
Kla	133,41	6,31	0,56	0,57
Netflix	325,21	-10,27	3,69	1,90
Activision Blizzard	45,72	-2,06	1,70	2,06
Dollar Tree	110,12	-1,90	0,43	0,69

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **American Express**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (2,00% a 21.467)

Chiusure in deciso rialzo per le principali Borse asiatiche, con il Nikkei che guadagna il 2%, portando l'intera variazione settimanale a -0,82%. Il sentiment risulta sostenuto dal recupero di Wall Street e dalle condizioni particolarmente accomodanti delle politiche monetarie da parte delle principali Banche Centrali.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	0,9	-0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	3,6	2,6
USA	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di Luglio	21,8	5,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di giugno	-0,3	0,1
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia), settimanale	216	216
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	1.686	1.700
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di giugno	-14,4	-153,2

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: Monica Bosi