

Si apre la settimana delle Banche centrali

Temi della giornata

- Azionario: avvio cauto per i listini europei in attesa della Fed.
- Titoli di Stato: avvio di settimana poco mosso in attesa di BoJ e Fed.
- Cambi: EUR/USD consolida sopra 1,11.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di giugno	-	-	0,0
	PPI a/a (%) di giugno	-	-	1,8
Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	0,5	0,2	1,3

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 obbligazioni, Mensile Materie Prime, Nota societaria RWE AG.

29 luglio 2019

10:35 CET

Data e ora di produzione

29 luglio 2019

10:40 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	0,29	16,49
FTSE MIB	21.838	-0,30	19,18
FTSE 100	7.549	0,80	12,20
Xetra DAX	12.420	0,47	17,62
CAC 40	5.610	0,57	18,59
Ibex 35	9.226	-0,69	8,03
Dow Jones	27.192	0,19	16,57
Nikkei 225	21.617	-0,19	8,00

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	-0,02	4,00	-49,60
BTP 10 anni	1,57	4,90	-117,60
Bund 2 anni	-0,75	1,00	-14,00
Bund 10 anni	-0,38	-1,30	-61,80
Treasury 2 anni	1,85	-1,20	-63,59
Treasury 10 anni	2,07	-1,07	-61,39
EmbiG spr. (pb)	201,21	-0,54	-37,20
Main Corp.(pb)	47,15	1,02	-41,22
Crossover (pb)	241,59	2,25	-112,09

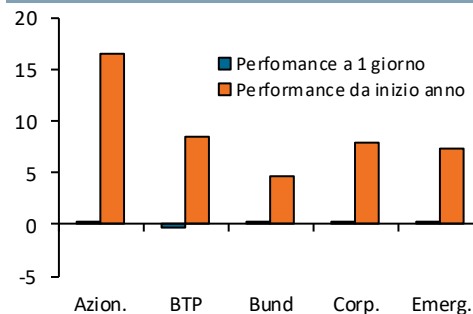
Nota: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,11	-0,17	2,96
Dollaro/yen	108,68	0,05	0,92
Euro/yen	120,95	-0,13	3,88
Euro/franco svizzero	1,11	0,10	1,77
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,59	2,90
Euro/Sterlina	0,90	0,42	0,02
Petrolio (WTI)	56,20	0,32	23,76
Petrolio (Brent)	63,46	0,11	17,96
Gas naturale	2,17	-3,34	-21,33
Oro	1.418,90	0,31	10,64
Mais	424,50	-0,70	6,79

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

Performance delle principali asset class (%)



Nota: 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 (-0,30 % a 21.838)

**TELECOM ITALIA: accordo con Vodafone per le torri.** Telecom Italia (Tim) e Vodafone hanno siglato l'accordo per condividere le 22 mila torri per telecomunicazioni in Italia. I due Gruppi avranno una quota paritetica del 37,5% della nuova società che verrà poi incorporata da Inwit e resterà quotata. Nel tempo poi avranno la possibilità di ridurre la partecipazione fino al 25%. La nuova struttura è "aperta anche ad altri operatori", ha detto il CEO di Tim, Luigi Gubitosi, in conferenza stampa. Secondo il Manager gli accordi siglati renderanno possibile una più efficiente implementazione del 5G in Italia con una copertura geografica più ampia e una sensibile riduzione dei costi. Inoltre, sono attese sinergie per Vodafone e Tim pari a oltre 800 milioni di euro ciascuna nei prossimi dieci anni, a cui si aggiunge un beneficio atteso in termini di EBITDA per la nuova Inwit di oltre 200 milioni al 2026. Il perfezionamento della fusione è atteso nel corso del 1° semestre 2020.

**UNIPOL: dismissioni immobiliari.** Secondo fonti di stampa (Reuters, Il Sole 24 Ore) la Società sarebbe alla fase finale della vendita della Torre Velasca di Milano, in corsa ci sarebbero 4-5 grandi investitori. Secondo quanto riporta il Sole 24 Ore il gruppo statunitense Hines sarebbe in pole position rispetto agli altri nel processo competitivo con un'offerta da circa 150 milioni di euro. Un preliminare non sarebbe ancora stato sottoscritto. Torre Velasca è un edificio storico di Milano, con i suoi 106 metri è stata a metà del secolo scorso al vertice della classifica degli edifici più alti della città.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,52	4,05	71,22	78,55
STMicroelectronics	17,42	1,90	5,82	4,95
Atlantia	23,70	1,46	0,91	1,75
UBI Banca	2,41	-3,01	11,10	11,86
Fincobank	9,48	-2,67	3,46	4,73
Tenaris	11,33	-2,54	3,22	3,01

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,29% a 383)

#### Francia – CAC 40 (0,57% a 5.610)

**SANOFI-AVENITS: performance oltre le attese.** La casa farmaceutica francese ha archiviato il trimestre con ricavi pari a 8,98 miliardi di euro, in crescita del 5,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, sopra le stime di 2,39 punti percentuali. In aumento anche gli utili, a quota 1,64 miliardi (+5% anno su anno) a fronte di un dato di consenso di 1,56 miliardi. A spingere i dati sulle vendite hanno contribuito in modo particolare la crescita nel mercato dei Paesi emergenti (+10%), tramite una maggiore richiesta di vaccini e di farmaci

per la cura delle malattie rare, e il nuovo farmaco Duxipient, quest'ultimo per complessivi 496 milioni di euro (crescita del 168%). Deludenti invece i risultati nelle vendite di Elocate, farmaco per la cura dell'emofilia, che avrebbero fatto emergere dubbi circa la profittabilità della scelta di Sanofi di espandersi nel business dei farmaci per i disordini sanguigni avvenuta l'anno scorso tramite l'acquisizione di Bioverativ da 11,6 miliardi di dollari. Con profitti per l'anno in corso nel margine superiore delle proprie stime, Il Management del Gruppo rafforza la guidance per l'anno in corso, alzando le stime di crescita degli utili per azione a quota 5%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	26,19	6,03	4,05	3,94
Lvmh Moet Hennessy	385,60	2,51	0,65	0,55
Adidas Ag	289,80	2,51	0,52	0,55
Kering	473,25	-7,01	0,37	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield	124,50	-1,58	0,56	0,55
Basf Se	61,94	-1,31	3,39	3,12

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Brembo, Sanofi-Aventis**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (0,19% a 27.192)

**COLGATE: 2° trimestre modesto ma si rafforzano le prospettive.** Il Gruppo statunitense ha realizzato nel 2° trimestre ricavi per complessivi 3,87 miliardi di dollari, in diminuzione dello 0,5% su base annua, dato in linea con le stime di consenso. Delude invece il dato degli utili, a quota 617 milioni, in ribasso del 9,3% rispetto allo scorso esercizio, a fronte di un consenso per 624,8 milioni. Nonostante la performance modesta, il Management ha rafforzato la propria guidance per l'anno in corso, dichiarando di attendersi una crescita delle vendite organiche (al netto degli effetti di acquisizioni e tassi di cambio) nel limite superiore di un range dato fra 2 e 4 punti percentuali, complici investimenti in crescita e nuove strategie volte a un aumento del pricing dei prodotti.

**MCDONALD'S: record nelle vendite, risultati in linea con il consenso.** La nuova strategia del Gruppo americano del fast-food volta a un ampliamento nell'offerta di prodotti per la colazione, sconti e, soprattutto, partnerships con società operanti nel segmento delle consegne a domicilio (leggasi UberEats, a cui a luglio è andata ad aggiungersi anche DoorDash) si è rivelata particolarmente fruttuosa; consegnando a McDonald's il più grande incremento nelle vendite comparate globali (il dato delle vendite riferito al

singolo ristorante in confronto con quello del periodo precedente) degli ultimi sette anni, un +6,5% superiore alle attese, a conferma di uno stato di salute generalizzato a tutti i segmenti. Il dato si riduce al 5,7% nel mercato USA, comunque superiore di 1,3 punti percentuali da quanto messo in conto dagli analisti. In aumento anche il numero dei singoli punti vendita, per un totale di nuovi 800 punti vendita al netto delle chiusure rispetto ai 750 dell'anno precedente. Ricavi invece stabili a 5,34 miliardi (-0,2% anno su anno), dato pienamente centrato dal consenso come anche gli utili per azione, in aumento a 2,05 dollari rispetto all'1,70 del trimestre precedente.

## Nasdaq (+1,11% a 8.330)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	54,17	2,07	3,83	3,34
Procter & Gamble	114,73	1,74	3,03	2,74
Unitedhealth Group	252,94	1,70	0,81	1,06
Dow	49,11	-3,27	0,93	1,21
3M	173,98	-2,33	0,70	0,76
Chevron Corp	123,72	-1,52	1,38	1,60

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 *
Alphabet Inc-CI C	1250,41	10,45	0,82	0,54
Alphabet Inc-CI A	1245,22	9,62	0,94	0,58
Starbucks Corp	99,11	8,94	2,53	2,46
Xilinx	120,77	-5,35	1,77	1,17
Alexion Pharmaceuticals	114,63	-2,88	0,87	0,61
Ctrip.Com International-Adr	39,19	-2,83	1,32	1,31

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società -

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-0,19% a 21.617)

La borsa di Tokyo ha chiuso stamane in calo. Gli investitori restano cauti in vista delle trimestrali e dei negoziati tra USA e Cina. L'indice Nikkei arretra dello 0,19% a 21.616,80 punti. Questa settimana riprendono i colloqui commerciali, con le delegazioni dei due Paesi che si incontreranno a Shanghai per discutere di un accordo dopo che le discussioni seguite al vertice del G20 di fine giugno erano state soltanto telefoniche tra le parti.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di luglio	113,4 109,8
	(●) Fiducia delle imprese di luglio	100,1 100,5
Francia	PPI m/m (%) di giugno	-0,5 -
	PPI a/a (%) di giugno	0,2 -
USA	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 2° trim., stima flash	2,1 1,8
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., stima flash	4,3 4,0
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., stima flash	2,4 2,0
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trim., stima flash	1,8 2,0
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di maggio	0,9 1,0

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/chisiamo/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/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/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: Sonia Papandrea