

Prosegue il rally dei BTP, spread sui 149 pb
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in calo dopo la pausa di lunedì, frenata dal dato relativo al PMI di agosto.
- Cambi: tregua nell'avversione al rischio sul mercato dei cambi; la sterlina attende il voto in Parlamento sul rinvio Brexit al 31 gennaio.
- Risorse di base: marginale recupero dopo le prese di profitto di ieri, ad eccezione dei metalli preziosi che stornano dopo i forti rialzi della scorsa seduta.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di agosto	50,6	51,6	51,7
Area Euro	(••) PMI Servizi di agosto, finale	-	53,4	53,4
	(••) PMI Composito di agosto, finale	-	51,8	51,8
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-	-0,6	1,1
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-	2,0	2,6
Germania	(••) PMI Servizi di agosto, finale	-	54,4	54,4
Francia	(••) PMI Servizi di agosto, finale	-	53,3	53,3
Regno Unito	PMI Servizi di agosto	-	51,0	51,4
USA	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di agosto	-	16,8	16,82
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di luglio	-	-53,5	-55,2
	Vendite di Auto di agosto	-	16,8	16,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Peso argentino.

4 settembre 2019
09:50 CET

Data e ora di produzione

4 settembre 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	370	-0,38	12,68
FTSE MIB	21.399	-0,25	16,78
FTSE 100	7.268	-0,19	8,03
Xetra DAX	11.911	-0,36	12,80
CAC 40	5.466	-0,49	15,54
Ibex 35	8.809	-0,07	3,15
Dow Jones	26.118	-1,08	11,96
Nikkei 225	20.649	0,12	3,17

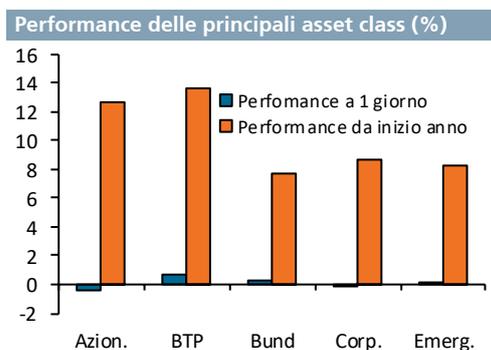
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,28	-4,20	-75,40
BTP 10 anni	0,88	-9,20	-186,70
Bund 2 anni	-0,91	1,60	-30,20
Bund 10 anni	-0,71	-0,40	-94,80
Treasury 2 anni	1,45	-5,20	-103,58
Treasury 10 anni	1,46	-3,88	-122,69
EmbiG spr. (pb)	206,29	1,00	-32,12
Main Corp.(pb)	50,01	0,83	-38,36
Crossover (pb)	256,78	5,25	-96,91

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	1,10	-0,04	4,21
Dollaro/yen	105,87	-0,25	3,46
Euro/yen	116,15	-0,27	7,54
Euro/franco svizzero	1,08	-0,31	3,79
Sterlina/dollaro USA	1,21	0,12	5,13
Euro/Sterlina	0,91	-0,16	-0,98
Petrolio (WTI)	53,94	-2,11	18,78
Petrolio (Brent)	58,26	-0,68	8,29
Gas naturale	2,36	3,19	-14,32
Oro	1.546,00	1,09	20,63
Mais	361,00	-2,37	-9,18

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 (-0,25% a 21.399)

CNH INDUSTRIAL: Nuovo piano industriale 2020-24 e spin-off di camion e motori. La società ha annunciato l'attesa separazione delle attività stradali (On-Highway: veicoli commerciali e powertrain) da quelle non stradali (Off-Highway: agricoltura, costruzioni e veicoli speciali) per l'inizio del 2021. Entrambe le società saranno quotate. La comunicazione è stata fatta ieri durante il Capital Market Day in programma a New York. La trasformazione della struttura societaria fa parte dei punti chiave del nuovo piano quinquennale, denominato "Transform 2 Win", che prevede una crescita media annua del fatturato del 5% e investimenti complessivi per 13 miliardi di dollari. Il piano stima un EBIT margin rettificato delle attività industriali all'8% entro il 2022 e al 10% entro il 2024, con un Ebit rettificato più che raddoppiato rispetto ai livelli attuali. La separazione dei business On-Highway e Off-Highway fa seguito a un approfondito processo di revisione del portafoglio e punta a consentire ai diversi segmenti operativi di esprimere il loro pieno potenziale. Il gruppo Off-Highway, con un fatturato pro-forma delle attività industriali nel 2018 pari a 15,6 miliardi di dollari, produrrà principalmente macchine agricole (75% dei ricavi); il peso delle macchine per le costruzioni è pari al 19% dei ricavi, quello dei veicoli speciali al 6%. Case IH, New Holland Agriculture e STEYR si consolideranno. Il gruppo On-Highway di nuova quotazione, con un fatturato pro-forma di 13,1 miliardi di dollari, comprenderà i marchi Iveco e Heuliez Bus (69% dei ricavi), insieme con le attività motoristiche di FPT Industrial (pari al restante 31% dei ricavi), che resterà fornitore anche della società non stradale. La nuova società avrà una struttura legale simile a quella di CNH Industrial. E' previsto che le operazioni societarie siano completate entro l'inizio del 2021, subordinatamente al via libera dei soci nell'assemblea prevista nel 2° semestre del 2020. La holding della famiglia Agnelli, Exor, ha espresso il supporto al piano e ha sottolineato che continuerà ad essere azionista di riferimento di entrambe le società.

ENEL: entra nello Stoxx Europe 50. La società entra nell'indice delle blue chip europee Stoxx Europe 50 a partire dal 23 settembre.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Bper	3,28	1,67	3,41	4,05	
Prismian	20,08	1,11	1,45	1,51	
Fiat Chrysler Automobiles	11,95	0,88	6,27	8,41	
Cnh Industrial	9,09	-3,46	5,62	4,03	
Juventus Football	1,44	-2,84	9,87	12,35	
Tenaris	9,61	-2,54	3,46	3,93	

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,38% a 370)

Francia – CAC 40 (-0,49% a 5.466)

ORANGE: confermato l'acquisto della quota di maggioranza di Telekom Romania. Il governo rumeno avrebbe approvato la vendita del pacchetto del 54% di azioni di Telekom Romania (ex Romtelecom), attualmente di proprietà di Deutsche Telekom, alla francese Orange. L'operazione consoliderebbe la posizione di Orange quale più grande rete mobile della Romania.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Sanofi	81,05	1,91	2,07	2,24	
Daimler	43,03	1,00	3,03	4,12	
Iberdrola	9,53	0,89	11,28	13,59	
Lvmh	355,65	-2,00	0,39	0,67	
Unibail-Rodamco-Westfield	117,50	-1,92	1,03	0,70	
Kering	433,40	-1,69	0,18	0,30	

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Exor**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-1,08% a 26.118)

Nasdaq (-1,11% a 7.874)

MICROSOFT: al via la partnership con SK Telecom. In scia alla lettera d'intenti già segnata a maggio, Microsoft ha ufficialmente annunciato quest'oggi la joint-venture con SK Telecom, società di telecomunicazioni sud-coreana leader del settore in materia di tecnologie 5G e LTE. La partnership è volta al perseguimento del progetto xCloud, piattaforma di streaming videoludico che prometterebbe agli utenti una nuova esperienza di gioco tramite il ricordo al network 5G di Telecom SK. Solo in Corea del Sud, il mercato del videogioco è stato stimato ammontare, nel 2017, a 13,14 trilioni di won sudcoreani.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Pfizer	36,12	1,60	6,47	7,46	
Procter & Gamble	121,36	0,94	1,72	2,59	
Coca-Cola	55,30	0,47	3,47	3,64	
Boeing	354,42	-2,66	0,57	0,84	
Goldman Sachs	198,97	-2,42	0,43	0,49	
American Express	117,60	-2,30	0,72	0,82	

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 *
Kraft Heinz	26,06	2,12	2,09	3,02
Xcel Energy	65,53	2,04	1,26	1,39
Kla	149,93	1,37	0,59	0,63
Alexion Pharmaceuticals	95,18	-5,54	1,15	0,95
Wynn Resorts	105,33	-4,38	0,88	0,72
Xilinx	100,40	-3,52	1,01	1,30

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,12% a 20.649)

Seduta in generale rialzo per i listini asiatici, con il Nikkei che guadagna lo 0,12% al termine della sessione odierna, in un contesto favorito dai nuovi dati macroeconomici cinesi superiori alle attese. L'indice nipponico prosegue però l'andamento laterale dell'ultimo mese, incontrando al

momento la prima barriera tecnica posta in area 20.748-20.782 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di luglio	0,2 0,2
	PPI m/m (%) di luglio	0,2 0,2
Regno Unito	PMI Costruzioni di agosto	45 46,5
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di agosto	49,1 51,3
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di agosto	46 46,8
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di luglio	0,1 0,3
Giappone	Base monetaria a/a (%) di agosto	2,8 -

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