

Listini in rialzo in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: Borse supportate dallo stimolo cinese e dall'attesa per BCE e Fed.
- Valute: sterlina il rialzo; incontro di Boris Johnson con il premier irlandese Varadkar.
- Risorse di base: prezzo del petrolio in salita dopo il cambio al vertice in Arabia Saudita.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	21,4	17,4	16,6
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di luglio	-	-9700	-7,0
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-	-0,2	-0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-	-1,2	-0,6
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	-	-0,3	-0,2
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	-	-1,3	-1,4
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di luglio	-	16,1	14,6
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di luglio	1647,1	1700,5	1941,9
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,3	0,3	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,3	1,3	1,8
	Deflatore del PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	0,4	0,4	0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; nota societaria Citigroup.

9 settembre 2019
10:35 CET

Data e ora di produzione

9 settembre 2019
10:39 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	379	0,24	15,23
FTSE MIB	21.947	-0,04	19,77
FTSE 100	7.282	0,15	8,24
Xetra DAX	12.192	0,54	15,46
CAC 40	5.604	0,19	18,46
Ibex 35	8.990	-0,03	5,27
Dow Jones	26.797	0,26	14,88
Nikkei 225	21.318	0,56	6,51

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

Principali titoli e indici obbligazionari

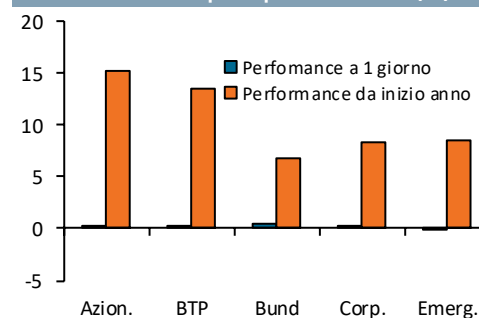
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,36	-4,30	-82,90
BTP 10 anni	0,88	-6,80	-186,50
Bund 2 anni	-0,87	-0,20	-26,00
Bund 10 anni	-0,64	-4,40	-88,00
Treasury 2 anni	1,54	1,42	-94,76
Treasury 10 anni	1,56	0,16	-112,40
EmbiG spr. (pb)	199,20	5,55	-39,21
Main Corp.(pb)	47,35	-0,76	-41,02
Crossover (pb)	240,14	-4,79	-113,54

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	1,10	-0,11	3,69
Dollaro/yen	106,92	-0,02	2,50
Euro/yen	117,89	-0,16	6,15
Euro/franco svizzero	1,09	0,00	3,23
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,27	3,63
Euro/Sterlina	0,90	0,16	0,06
Petrolio (WTI)	56,52	0,39	24,47
Petrolio (Brent)	61,54	0,97	14,39
Gas naturale	2,50	2,51	-9,30
Oro	1.506,82	-0,58	17,58
Mais	355,50	-0,91	-10,57

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 (-0,04% a 21.947)

ATLANTIA: aggiornamento sulla cessione di Telepass. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) sarebbero 4 i concorrenti ammessi da Atlantia alla fase successiva del processo di vendita di una quota di minoranza di Telepass. La valutazione dell'intero business, secondo la stessa fonte, sarebbe di 2 miliardi di euro.

ENI: in trattativa per attività norvegesi. La major petrolifera ExxonMobil ha dichiarato di essere vicina ad un accordo per trattare in esclusiva con Var Energi, controllata di Eni, sulla possibile vendita delle attività *upstream* norvegesi del gruppo americano.

MONCLER: situazione ad Hong Kong. La società ha precisato che le proteste ad Hong Kong non pongono alcun rischio per la struttura finanziaria del gruppo. Ad oggi non sussiste alcun mutamento di strategia nell'area, ha aggiunto Moncler, dicendo che prevede interventi sui costi variabili sulla gestione del magazzino per gestire la situazione.

SNAM: interesse per una pipeline per il trasporto di gas negli USA. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) il gruppo sarebbe in gara per acquisire una quota del 33% dell'infrastruttura che convoglia il gas naturale dai bacini della Pennsylvania e del Michigan verso i mercati chiave degli Stati Uniti. L'infrastruttura avrebbe un valore complessivo di 6 miliardi di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	24,64	1,40	2,11	1,49
Ferrari	148,50	1,16	0,36	0,50
Telecom Italia	0,50	0,98	65,18	65,06
Terna	5,71	-1,52	5,45	6,13
Nexi	9,64	-1,26	1,28	1,03
Snam	4,59	-0,99	6,96	8,43

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,24% a 379)

Germania – Xetra Dax (+0,54% a 12.192)

BMW: in crescita le vendite di agosto. BMW ha annunciato di aver registrato in agosto un aumento delle vendite su base annua del 4,4%, proseguendo il trend positivo di crescita degli ultimi mesi e portando la variazione da inizio anno a +1,3%. A livello di singoli marchi, Mini interrompe la serie di flessioni dei periodi precedenti, registrando un incremento del 6,2%, mentre le vendite del brand BMW sono cresciute del 4,1% rispetto ad agosto 2018. Nuovamente in calo le vetture elettrificate, le cui vendite sono diminuite del 7% rispetto al dato dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. A livello geografico, il dato di agosto ha beneficiato soprattutto

dell'ulteriore crescita registrata in Asia e soprattutto in Cina (+10,1%), seguita dal positivo andamento degli altri principali mercati: in Europa le vendite sono aumentate del 2,3% a cui si associa il rialzo registrato negli Stati Uniti (+6,4%), anche se in entrambi i casi il saldo da inizio anno resta negativo, rispettivamente pari al -1,7% e -0,3%. BMW ha registrato un andamento in controtendenza nel mese di agosto nei mercati tedesco (-2,2%) e britannico (-6,9%).

DAIMLER: vendite in crescita a doppia cifra in agosto. Daimler ha registrato anche in agosto un incremento a doppia cifra delle vendite, dopo il deciso rialzo registrato in luglio. Nel mese scorso, la variazione positiva su base annua è stata del 15%, grazie al contributo sia del marchio Mercedes (+14%) che di Smart (+31,8%). In tal modo, la variazione negativa da inizio anno si attesta così a -1,0%. Rialzi delle vendite sono stati registrati in tutti i principali mercati, con un incremento significativo soprattutto in Germania (+24,3%), seguito da quello negli Stati Uniti (+21,8%). Variazioni a doppia cifra sono state registrate anche in Asia e soprattutto in Cina (+12,8%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	142,95	3,59	0,91	0,79
Adidas	278,90	1,49	0,41	0,65
Schneider Electric	77,16	1,34	1,07	1,25
Vinci	99,86	-1,03	0,88	1,24
Total	45,78	-0,96	4,09	5,66
Engie	13,66	-0,73	3,93	4,94

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

USA – Dow Jones (+0,26% a 26.797)

APPLE: irregolarità sulla catena di fornitura. L'organizzazione non governativa China Labor Watch ha rilevato violazioni dei diritti cinesi sul lavoro nella fabbrica di Zhengzhou, di proprietà della Foxconn, azienda partner manifatturiero di Apple. In particolare, sembra che la società stesse adoperando un numero eccessivo di lavoratori a tempo determinato secondo le normative cinesi, oltre a non mostrare interesse per le condizioni di lavoro dei propri dipendenti. Già nel 2018, un caso simile era stato rilevato nello stabilimento di Suqian alla Catcher Technology, altro fornitore dell'azienda di Cupertino. Apple ha dichiarato di stare lavorando a stretto contatto con il proprio partner per risolvere la questione il prima possibile. Nel frattempo, è attesa la presentazione dei nuovi modelli iPhone in programma per domani.

MICROSOFT: annunciata la partnership con Infosys. L'azienda statunitense collaborerà con Infosys, compagnia informatica leader globale nei servizi digitali, nella strategia di digitalizzazione messa in opera alla JG Summit, uno dei maggiori conglomerati delle Filippine. La collaborazione fra i

due nuovi partner tecnologici sarà volta ad agevolare la migrazione nei servizi informativi della JG alla piattaforma di cloud Azure, di proprietà della Microsoft, trasformazione che dovrebbe migliorare la digitalizzazione dei processi di business della compagnia.

Nasdaq (-0,17% a 8.103)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	50,92	1,64	7,14	7,64
Home Depot	231,13	1,31	0,96	1,01
Exxon Mobil	70,93	0,94	3,27	4,03
Microsoft	139,10	-0,68	8,00	8,73
Walmart	114,73	-0,62	1,50	1,78
American Express	120,19	-0,40	0,90	0,84

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 *
Lululemon Athletica	203,14	7,82	1,19	0,59
Symantec	24,52	4,47	1,95	2,29
Alexion Pharmaceuticals	103,84	3,55	1,48	0,98
Advanced Micro Devices	30,56	-2,98	10,49	15,82
Monster Beverage	57,17	-2,72	0,92	1,22
Workday -Class A	172,30	-2,05	1,16	0,68

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,56% a 21.318)

Avvio di settimana in rialzo per il Nikkei (+0,56%), grazie al clima di propensione al rischio generale sui mercati, favorito anche dalla decisione della Banca Centrale cinese di iniettare nuova liquidità nel sistema economico a sostegno della crescita. L'indice nipponico prosegue così la serie di sedute positive; la quinta consecutiva, arrivando anche a violare la media mobile di lungo periodo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-0,5	-
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	2,6	-
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,2	0,2
	(●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,2	1,1
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 2° trimestre	0,2	0,2
	(●●) Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	0,5	0,2
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-0,6	0,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-4,2	-3,9
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	-4,6	-4,5
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di agosto	130,0	160,0
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	3,7	3,7
	(●●●) Var. degli occupati Manifatturiero (migliaia) di agosto	3,0	5,0
	(●●) Indicatore anticipatore di luglio, preliminare	93,6	93,2

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-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.

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/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: Elisabetta Ciarini