

BCE: il giorno di Draghi

Temi della giornata

- Macro: attesa ancora in calo la produzione industriale in area euro di luglio.
- Azionario: gli indici europei rinnovano i massimi di periodo sostenuti da nuove distensioni sul fronte USA-Cina.
- Risorse di base: cauto recupero del petrolio in avvio di seduta dopo la decisa flessione di ieri seguita alle dimissioni del Consigliere per la Sicurezza Nazionale statunitense.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	Tasso di disoccupazione trimestrale del 2° trimestre	-	10,0	10,4
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,5	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-	-0,1	-1,6
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-	-1,4	-2,6
Germania	(●●) CPI m/m (%) di agosto, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	(●●) CPI a/a (%) di agosto, finale	1,4	1,4	1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	-0,1	-0,1	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	1,0	1,0	1,0
Francia	(●) CPI m/m (%) di agosto, finale	0,5	0,5	0,5
	(●) CPI a/a (%) di agosto, finale	1,0	1,1	1,1
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	0,5	0,5	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	1,3	1,2	1,2
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc.(migliaia di unità), sett.	-	215	217
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	-	1678	1662
	(●●) CPI m/m (%) di agosto	-	0,1	0,3
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	-	0,2	0,3
	(●●) CPI a/a (%) di agosto	-	1,8	1,8
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	-	2,3	2,2
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di luglio	-6,6	-8,0	13,9
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di luglio	0,3	-3,7	12,5
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di luglio	0,1	-0,3	-0,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati. Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	381	0,48	15,88
FTSE MIB	21.892	0,10	19,47
FTSE 100	7.338	0,96	9,06
Xetra DAX	12.359	0,74	17,05
CAC 40	5.618	0,44	18,76
Ibex 35	9.060	-0,21	6,08
Dow Jones	27.137	0,85	16,33
Nikkei 225	21.760	0,75	8,72

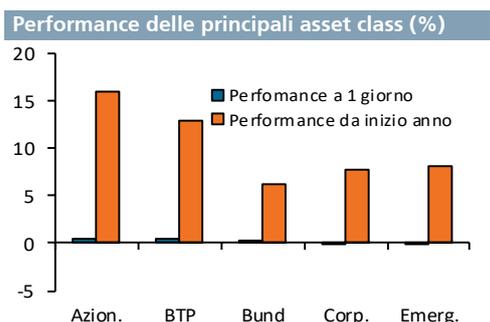
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,10	-0,31	3,89
Dollaro/yen	107,77	0,29	1,72
Euro/yen	118,62	-0,02	5,57
Euro/franco svizzero	1,09	-0,14	2,87
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,22	3,36
Euro/Sterlina	0,89	-0,09	0,54
Petrolio (WTI)	55,75	-2,87	22,77
Petrolio (Brent)	60,81	-2,52	13,03
Gas naturale	2,55	-1,09	-7,27
Oro	1.493,78	0,17	16,56
Mais	360,00	-0,41	-9,43

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

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,33	-3,20	-80,30
BTP 10 anni	0,97	-5,00	-177,10
Bund 2 anni	-0,84	0,20	-23,10
Bund 10 anni	-0,56	-1,70	-80,60
Treasury 2 anni	1,67	-0,18	-81,36
Treasury 10 anni	1,74	0,69	-94,57
EmbiG spr. (pb)	196,64	0,82	-41,77
Main Corp.(pb)	49,11	0,16	-39,26
Crossover (pb)	247,65	3,76	-106,03

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

12 settembre 2019

10:26 CET

Data e ora di produzione

12 settembre 2019

10:30 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,10% a 21.892)

SAIPEM: progetto in Nigeria. La società in joint venture con Daewoo E&C e Chiyoda Corporation, ha firmato una lettera di intenti relativa al Contratto EPC per il progetto Nigeria LNG Train 7. L'oggetto delle attività incluso nelle proposte presentate dalla Joint Venture SCD comprende l'ingegneria, l'approvvigionamento e la costruzione di un treno completo e di una unità di liquefazione del gas naturale oltre ad altre opere connesse e infrastrutture. La quota di Saipem nella Joint Venture SCD è di circa il 60%.

UNIPOL: possibile revisione dell'azionariato. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) nel 2020 Holmo, azionista di Unipol con circa il 6,67% del capitale della società, potrebbe vendere la sua partecipazione, a causa del suo elevato indebitamento, sottolineando che la decisione dipenderà dal livello del prezzo delle azioni di Unipol. La stessa fonte sottolinea anche che Claudio Levorato, Presidente di Manutencoop (uno degli azionisti di Holmo), ha criticato il vertice aziendale di Unipol.

Altri titoli

BANCA MPS: competa la chiusura di sportelli bancari. L'istituto ha scelto le ultime 100 sedi da chiudere dopo aver raggiunto un accordo con i sindacati lo scorso mese di agosto completando così l'obiettivo di 600 chiusure inserito nel piano industriale con due anni di anticipo. Gli sportelli soppressi sono equamente divisi in tutte le aree territoriali della Banca.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	18,10	3,99	4,56	3,97
Prysmian	20,93	3,00	1,94	1,49
Recordati	39,21	2,59	0,56	0,34
Banco Bpm	1,88	-2,34	32,97	28,40
Finecobank	9,30	-2,25	4,03	3,27
Ubi Banca	2,44	-1,97	14,79	10,99

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,48% a 381)

Francia – CAC 40 (+0,44% a 5.618)

ORANGE: nel 2020 le offerte 5G. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, Orange ha pianificato il lancio delle offerte commerciali basate sulla nuova tecnologia 5G per la primavera del 2020.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	467,50	3,79	0,25	0,26
Unibail-Rodamco-Westfield	130,30	3,41	0,89	0,74
Linde	169,65	2,05	0,64	0,76
Industria De Diseno Textil	27,50	-3,88	4,42	2,99
Enel	6,44	-0,74	26,92	26,05
Intesa Sanpaolo	2,11	-0,73	130,22	119,05

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

USA – Dow Jones (+0,85% a 27.137)

ORACLE: trimestrale sotto le attese. Oracle ha disatteso le stime di mercato per quanto riguarda i risultati del 1° trimestre fiscale. Nel periodo considerato, i ricavi rettificati si sono attestati a 9,22 mld di dollari, in aumento marginale rispetto ai 9,20 mld di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, disattendendo però le stime di mercato pari a 9,29 mld di dollari. L'utile netto per azione rettificato è stato pari a 0,81 dollari, in miglioramento rispetto ai 0,71 dollari dello scorso esercizio, ma in linea con quanto indicato dagli analisti. A livello di singole divisioni, si conferma l'apporto positivo dei servizi cloud e licenze, i cui ricavi si sono attestati a 6,81 mld di dollari, superando le stime di consenso ferme a 6,77 mld di dollari. Di contro, i ricavi sia della divisione hardware sia servizi sono calati su base annua e hanno deluso le attese di mercato; rispettivamente si sono attestati a 815 mln di dollari (-9,8% a/a contro attese pari a 837,9 mln di dollari) e a 786 mln di dollari (-3,3% a/a contro attese di 807,9 mln di dollari). Riguardo al 2° trimestre fiscale, Oracle stima un aumento moderato dei ricavi, inferiore al 2%, che però si raffronta con un incremento del 2,4% atteso dal consenso.

Nasdaq (+1,06% a 8.170)

AMAZON: pratiche dell'azienda al vaglio della Commissione Federale sul Commercio (FTM). L'Autorità garante della concorrenza negli Stati Uniti avrebbe avviato un'inchiesta per stabilire se il gigante dell'e-commerce stia usando il proprio potere contrattuale con fine di distorcere la competitività del mercato a proprio vantaggio. Un team di investigatori federali avrebbe infatti iniziato a condurre interviste con piccoli commercianti partner di Amazon al fine di valutare il trattamento a loro riservato dall'azienda rispetto alle piattaforme rivali come Walmart e Ebay. Amazon non ha rilasciato commenti a proposito. Arriva invece dal Regno Unito la notizia dell'estensione della partnership con la catena di supermercati Morrison, volta ad allargare il servizio di consegne veloci Amazon Prime Now anche ad altre città inglesi, in un nuovo accordo di durata pluriennale che sostituisce il precedente su basi saltuarie.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	382,94	3,64	0,84	0,81
Apple	223,59	3,18	8,86	8,97
Caterpillar	133,09	2,15	1,08	0,97
IBM	143,60	-1,00	1,04	1,03
Visa	174,98	-0,78	2,39	2,09
Chevron	121,28	-0,47	1,67	1,74

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 *
Ctrip.Com International-Adr	36,12	5,71	2,10	1,56
Illumina	289,66	4,93	0,51	0,39
Tesla	247,10	4,91	1,70	1,63
Take-Two Interactive Softwre	122,62	-4,50	0,55	0,56
Verisign	190,75	-3,03	0,32	0,26
Wynn Resorts	114,32	-2,20	0,59	0,76

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,75% a 21.760)

Listini asiatici in generale rialzo in mattinata, con il Nikkei che prosegue la serie di chiusure positive, l'ottava consecutiva, che hanno portato l'indice a superare, anche se solo in corso di seduta, il massimo dello scorso fine luglio. Tale barriera rappresenta comunque un importante livello tecnico, la cui decisa violazione imprimerebbe ulteriore forza al movimento rialzista di breve. Il clima di propensione al rischio è alimentato stamani dalla decisione del Presidente Trump di posticipare l'aumento delle tariffe su 250 mld di dollari di beni cinesi importati, di ulteriori 15 giorni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) PPI m/m (%) di agosto	0,1 0,0
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	0,3 0,2
	(●) PPI a/a (%) di agosto	1,8 1,7
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	2,3 2,2

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