

Petrolio sui massimi da 4 mesi

Temi della giornata

- Macroeconomia: sul fronte economico cinese, il rallentamento si è acuito ad agosto, con la produzione industriale cresciuta al ritmo più lento degli ultimi 17 anni e mezzo (+4,4% a/a).
- Azionario: le rinnovate tensioni in Medio Oriente danno fondamento a prese di profitto sui listini azionari.
- Cambi: mentre si registra il rialzo delle valute rifugio dopo gli attacchi agli impianti petroliferi dell'Arabia Saudita, gli operatori rimangono focalizzati su Fed, Bank of Japan e Bank of England.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	0,5	0,5	0,5
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di settembre	-	4,0	4,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Azioni.

16 settembre 2019

10:37 CET

Data e ora di produzione

16 settembre 2019

10:41 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	384	0,35	16,90
FTSE MIB	22.181	0,44	21,05
FTSE 100	7.367	0,31	9,50
Xetra DAX	12.469	0,47	18,08
CAC 40	5.655	0,22	19,55
Ibex 35	9.138	0,61	7,00
Dow Jones	27.220	0,14	16,68
Nikkei 225	21.988	-	9,86

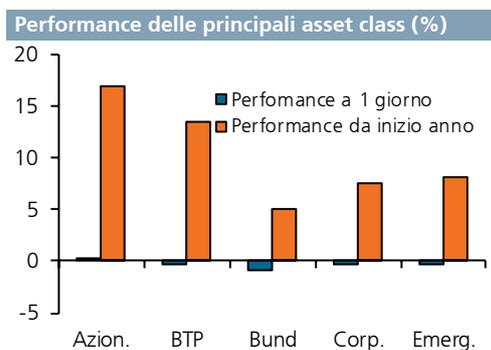
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,19	2,10	-66,80
BTP 10 anni	0,88	1,40	-186,10
Bund 2 anni	-0,71	1,60	-9,70
Bund 10 anni	-0,45	6,70	-69,10
Treasury 2 anni	1,80	8,07	-68,79
Treasury 10 anni	1,90	12,43	-78,84
EmbiG spr. (pb)	187,90	-3,80	-50,51
Main Corp.(pb)	45,47	-0,22	-42,90
Crossover (pb)	238,10	0,20	-115,58

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	1,11	0,05	3,31
Dollaro/yen	108,09	0,06	1,43
Euro/yen	119,72	0,12	4,70
Euro/franco svizzero	1,10	0,20	2,56
Sterlina/dollaro USA	1,25	1,23	1,92
Euro/Sterlina	0,89	-1,13	1,37
Petrolio (WTI)	54,85	-0,44	20,79
Petrolio (Brent)	60,22	-0,26	11,93
Gas naturale	2,61	1,55	-5,01
Oro	1.488,53	-0,67	16,15
Mais	368,75	0,41	-7,23

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 (0,44% a 22.181)

ATLANTIA: aggiornamento su Aspi. Il CdA di Atlantia ha annunciato l'avvio immediato di un audit che sarà condotto da una "primaria società internazionale", per verificare la corretta applicazione delle procedure aziendali di Autostrade per l'Italia (Aspi) dopo l'arresto venerdì di tre dipendenti del gruppo infrastrutturale con l'accusa di presunte falsificazioni di report sulla sicurezza di alcuni viadotti, nell'ambito di un'inchiesta parallela a quella sul crollo del Ponte Morandi di Genova. Inoltre, secondo fonti di stampa (Reuters) Edizione Holding, azionista di riferimento di Atlantia, ha smentito le ipotesi di stampa secondo cui Atlantia potrebbe valutare la vendita o lo spin-off della controllata Autostrade per l'Italia (Aspi). Infine Aspi ha annunciato venerdì la decisione di sospendere volontariamente per altri due mesi l'incremento delle tariffe autostradali previsto per l'anno 2019.

Altri titoli

ERG: acquisizione di parchi eolici. La Società, tramite la propria controllata tedesca, ha siglato un accordo per acquisire 3 parchi eolici in Germania. L'operazione consente ad ERG di ampliare la propria presenza nel mercato eolico on-shore tedesco portando a 272 MW la potenza installata nel Paese e di raggiungere in anticipo gli obiettivi di M&A previsti nel piano industriale a sostegno della crescita.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Finecobank	9,85	4,52	4,53	3,33
UniCredit	11,46	4,30	26,85	23,48
UBI Banca	2,56	3,19	17,39	11,49
Atlantia	22,18	-8,08	2,98	1,82
Recordati	38,19	-3,22	0,65	0,36
Davide Campari-Milano	8,35	-2,11	2,18	2,30

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,35% a 384)

Germania – Xetra Dax (0,47% a 12.469)

SIEMENS: possibile accordo con Senvion. Secondo quanto riportato anche da Bloomberg, Siemens, tramite la controllata Gamesa, sarebbe in trattative non vincolanti con il Gruppo Senvion, produttore di turbine eoliche tedesco, per l'acquisizione di alcuni asset europei.

BAYER: via libera dalla NCLT per la fusione con Monsanto India. Il tribunale nazionale indiano con competenze in diritto societario (il NCLT) ha approvato la fusione della Monsanto India con Bayer CropScience. L'annuncio dell'acquisizione della Monsanto da parte della connazionale, in una transazione valutata 63 miliardi di dollari, risale ormai a giugno 2018. Bayer aveva già ottenuto l'approvazione dell'Autorità garante della concorrenza in India nel mese di maggio ed era in attesa di un ultimo lasciapassare necessario per completare l'acquisizione della divisione indiana della Monsanto.

VOLKSWAGEN: ennesimo patteggiamento per lo scandalo diesel. La compagnia automobilistica tedesca ha acconsentito, in un patteggiamento che potrebbe arrivare a costare sino a 87 milioni di dollari, all'archiviazione di un'azione di categoria (class action) australiana risalente allo scandalo nel 2015 in materia di emissioni dei propri motori diesel. Volkswagen nel comunicato contestuale all'annuncio non si è pronunciata in nessuna ammissione di colpevolezza a proposito. Gli 87 milioni di dollari andrebbero così a sommarsi ai 33,5 miliardi già pagati in multe e patteggiamenti in tutto il mondo dopo che la Compagnia venne accusata di aver installato sui propri veicoli software che barassero sul reale quantitativo di emissioni di gas inquinanti.

Spagna – Ibex (0,61% a 9.138)

TELEFONICA: al vaglio l'acquisizione di Oi. Secondo fonti di stampa (El Confidencial) Telefonica starebbe valutando l'acquisizione della compagnia telefonica brasiliana Oi. A tal proposito, la società spagnola avrebbe già contattato Morgan Stanley, quest'ultimo in veste di advisor in merito all'operazione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	4,87	2,89	24,33	21,78
Ing Groep	9,84	2,82	22,54	19,17
Intesa Sanpaolo	2,18	2,80	153,09	121,83
L'Oréal	244,40	-2,16	0,59	0,56
Engie	13,67	-1,94	6,65	4,82
Danone	79,50	-1,66	1,32	1,31

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

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow Jones	48,20	2,62	1,14	1,16
JPMorgan	120,23	1,97	3,04	2,98
Caterpillar	133,78	1,54	1,10	0,96
Apple	218,75	-1,94	10,00	8,57
Coca-Cola	54,26	-1,54	3,53	3,49
Travelers Cos	146,31	-1,34	0,44	0,39

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 *
Ctrip.Com International-Adr	36,01	3,39	1,86	1,55
Monster Beverage	58,86	2,45	1,31	1,28
United Airlines Holdings	91,35	2,20	0,96	1,01
Broadcom	290,32	-3,41	1,02	0,86
Mylan	21,69	-2,47	1,76	1,90
Idexx Laboratories	265,47	-2,06	0,20	0,17

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

Giappone – Nikkei 225 (mercato chiuso a 21.988)

Andamento contrastato per i listini asiatici, con la Borsa di Tokyo chiusa per festività nazionale. A pesare sull'andamento sono i rinnovati timori mediorientali bilanciati dall'altra parte dall'attesa di ulteriori piani di stimolo alla crescita economica da parte della Cina dopo i nuovi dati macroeconomici inferiori alle attese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	24,8	-
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,4	0,2
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di agosto	0,0	0,1
	(●) Indice Università del Michigan di settembre, preliminare	92,0	90,4
Giappone	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di luglio	0,4	0,3
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, finale	1,3	-
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio, finale	0,7	-

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/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: Raffaella Caravaggi