

Fisiologico storno per il petrolio

Temi della giornata

- Macroeconomia: attesa per l'indice ZEW.
- Azionario: prese di profitto sui listini in scia all'acuirsi delle tensioni medio-orientali.
- Cambi: sterlina marginalmente sostenuta nonostante dall'incontro Juncker/Johnson di ieri non sia emersa alcuna sostanziale novità.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di settembre	-	-	-43,6
Germania	(••) Indice ZEW di settembre	-	-38,0	-44,1
	(••) Indice ZEW situazione corrente di settembre	-	-15,0	-13,5
USA	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di luglio	-	-	99,1
	(••) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-	0,2	-0,2
	(••) Utilizzo della capacità produttiva (%) di agosto	-	77,6	77,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

17 settembre 2019

10:30 CET

Data e ora di produzione

17 settembre 2019

10:34 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	381	-0,81	15,95
FTSE MIB	21.969	-0,96	19,89
FTSE 100	7.321	-0,63	8,82
Xetra DAX	12.380	-0,71	17,25
CAC 40	5.602	-0,94	18,42
Ibex 35	9.052	-0,94	6,00
Dow Jones	27.077	-0,52	16,07
S&P	2.998	-0,31	19,59
Nikkei 225	22.001	0,06	9,93

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	-0,26	-6,40	-73,20
BTP 10 anni	0,84	-3,80	-189,90
Bund 2 anni	-0,73	-1,90	-11,60
Bund 10 anni	-0,48	-3,10	-72,20
Treasury 2 anni	1,76	-4,06	-72,85
Treasury 10 anni	1,85	-4,91	-83,75
EmbiG spr. (pb)	187,76	-0,14	-50,65
Main Corp.(pb)	46,67	1,20	-41,70
Crossover (pb)	243,82	5,72	-109,87

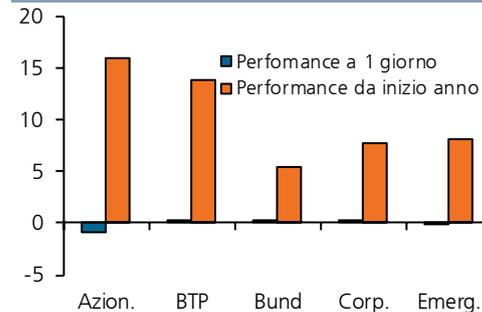
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,10	-0,63	3,92
Dollaro/yen	107,97	-0,11	1,54
Euro/yen	118,79	-0,78	5,44
Euro/franco svizzero	1,09	-0,46	3,00
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,60	2,51
Euro/Sterlina	0,89	-0,08	1,44
Petrolio (WTI)	62,90	14,68	38,52
Petrolio (Brent)	69,02	14,61	28,29
Gas naturale	2,68	2,56	-2,58
Oro	1.503,23	0,99	17,30
Mais	374,00	1,42	-5,91

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (-0,96% a 21.969)

SETTORE ASSICURATIVO: secondo i dati Ivass il premio medio versato dagli assicurati RC auto italiani nel secondo trimestre del 2019 è sceso al minimo storico di 405 euro (-1,5% a/a). Tale andamento sembra attribuibile in buona parte alla diffusione della scatola nera.

ATLANTIA: possibili dimissioni dell'AD. L'AD di Atlantia, Giovanni Castellucci, potrebbe offrire le proprie dimissioni al Consiglio di Amministrazione che si riunirà domani. La posizione di Castellucci, al centro di polemiche da quando lo scorso anno il ponte Morandi di Genova, gestito dalla controllata Autostrade per l'Italia è crollato causando 43 vittime, si è complicata dopo le recenti notizie sulle misure cautelari per 9 dirigenti e tecnici di due società controllate da Atlantia.

CNH INDUSTRIAL: ingresso del fondo Elliott nell'azionariato. Il fondo americano Elliott detiene una quota poco sotto il 3% del gruppo CNH. L'investimento ha un'ottica di lungo periodo, in vista della prospettata divisione della parte Iveco e motori dal resto del gruppo, attesa a inizio 2021.

Altri titoli

BANCA MPS: vendita asset immobiliari. L'Istituto è pronto a vendere asset immobiliari per 300 milioni di euro e ha ricevuto offerte non vincolanti. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) entro fine settembre-inizio ottobre sarebbero attese le offerte vincolanti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	4,68	2,79	8,79	6,15
Tenaris	10,52	2,78	4,95	3,95
Eni	14,31	1,92	16,94	12,39
Atlantia	20,44	-7,84	4,46	2,09
Juventus Football Club	1,39	-3,30	8,92	12,25
Davide Campari-Milano	8,15	-2,34	2,28	2,28

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,81% a 381)

Germania – Xetra Dax (-0,71% a 12.380)

SIEMENS: annunciato l'acquisto di PSE. Il Gruppo tedesco ha dichiarato che intende procedere all'acquisto di Process Systems Enterprise, compagnia londinese operante nel settore di servizi software con cui Siemens collabora da giugno dello scorso anno. La transazione, di cui non è stato dichiarato l'ammontare, è prevista ultimarsi nel quarto trimestre.

Spagna – Ibex (-0,94% a 9.052)

TELEFONICA: possibile interesse per Oi. Secondo indiscrezioni di stampa (El Confidencial), Telefonica avrebbe conferito un mandato a una banca d'affari per valutare l'eventuale acquisizione della società telefonica Oi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Total	47,82	2,50	6,37	5,51
Eni	14,31	1,92	16,94	12,39
Unibail-Rodamco-Westfield	129,35	0,43	1,11	0,75
Lvmh	367,10	-3,90	0,58	0,58
Airbus	121,24	-3,39	1,22	1,01
Safran	140,20	-2,50	0,85	0,78

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

USA – Dow Jones (-0,52% a 27.077)

APPLE: impugnata la decisione della Commissione Europea. L'azienda di Cupertino invierà oggi una delegazione di sei membri guidata dal CFO della compagnia ad un meeting di due giorni presso la Corte Generale dell'Unione Europea, in Lussemburgo. L'intento sarebbe quello di impugnare la decisione della Commissione Europea, risalente ad Agosto 2016, secondo cui Apple dovrebbe restituire 14,4 miliardi di dollari di tassazione non pagati in Irlanda. Sia Apple che lo stato irlandese dichiarano di avere agito nei limiti della legalità, rimproverando invece alla Commissione un'ingiusta intromissione nella sovranità nazionale in merito agli affari fiscali. A giudizio della Commissione, l'Irlanda avrebbe invece artificialmente ridotto il carico fiscale di Apple, in un favoreggiamento che andrebbe a rappresentare un aiuto di Stato, illegale sotto la normativa europea in materia di concorrenza.

Nasdaq (-0,28% a 8.154)

AMAZON: scandalo sull'ordine dei risultati di ricerca. Fonti giornalistiche (Wall Street Journal) riportano come il colosso dell'e-commerce, a seguito di un dibattito interno tra i vertici della compagnia risalente allo scorso anno, abbia modificato l'algoritmo che mostra i risultati delle ricerche svolte sul sito, col fine di dare priorità ai prodotti su cui Amazon conserva un certo margine di profittabilità a discapito invece di quelli più rilevanti per il cliente. Amazon non ha rilasciato nessun commento in proposito. La notizia si pone in coda all'avvio dell'inchiesta a guida FTC (Federal Trade Commission) riportata la settimana scorsa, secondo cui investigatori federali starebbero intervistando piccoli rivenditori partner di Amazon col fine di accertare se la Compagnia stia sfruttando il proprio

potere di mercato per danneggiare la concorrenza nel mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	124,12	2,16	1,87	1,73
Dow	49,01	1,68	1,26	1,17
Exxon Mobil	73,73	1,50	3,91	3,95
Procter & Gamble	119,75	-1,94	2,21	2,21
Walt Disney	135,80	-1,61	1,98	1,96
Walmart	115,57	-1,58	1,38	1,72

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 *
Workday -Class A	173,00	3,23	0,70	0,70
Take-Two Interactive Software	128,63	2,82	0,67	0,56
Incyte	78,34	2,50	0,52	0,45
American Airlines	27,77	-7,28	2,90	2,34
Dollar Tree	109,56	-2,92	0,69	0,87
Nxp Semiconductors	107,57	-2,85	0,78	0,86

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,06% a 22.001)

Nell'ambito di mercati asiatici ancora contrastati, il Nikkei riavvia le contrattazioni della settimana con un frazionale rialzo. Permangono i maggiori timori di un inasprimento delle tensioni in Medio Oriente dopo gli attacchi al principale sito di raffinazione in Arabia Saudita. L'indice nipponico rinnova comunque, in corso di seduta, i massimi dallo scorso mese di maggio. Il sostegno al listino è arrivato dagli acquisti sui titoli petroliferi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	0,5	0,5
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di settembre	2,0	4,0

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/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