

Listini ancora cauti in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street moderatamente positiva in chiusura di giornata, in attesa della Fed ma con l'ottimismo riguardo all'avvio dei colloqui USA e Cina.
- Cambi: valute *core* poco mosse in attesa delle mosse delle Banche centrali.
- Risorse di base: petrolio stabile dopo lo storno di ieri, a seguito delle rassicurazioni dall'Arabia Saudita circa un ripristino, in tempi brevi, degli impianti produttivi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	-	-	5,7
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-	-	-0,9
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-	-	-4,8
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	-	-	-0,5
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-	-	-0,8
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto	-	0,2	0,2
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	-	1,0	1,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, finale	-	0,9	0,9
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di agosto	-	0,5	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto	-	1,9	2,1
	(●) CPI m/m (%) di agosto	-	0,7	0,0
	(●) CPI a/a (%) di agosto	-	2,6	2,8
USA	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	2,0	2,25
	Nuovi cantieri di agosto	-	1.247	1.191
	Variazione cantieri m/m (%) di agosto	-	4,7	-4,0
	Nuovi permessi di costruzione di agosto	-	1.300	1.317
	Variazione permessi di costruzione m/m (%) di agosto	-	-1,3	6,9
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di agosto	-130,8	-160,7	-104,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	381	-0,04	15,90
FTSE MIB	21.802	-0,76	18,98
FTSE 100	7.320	-0,01	8,80
Xetra DAX	12.373	-0,06	17,18
CAC 40	5.616	0,24	18,70
Ibex 35	9.004	-0,53	5,44
Dow Jones	27.111	0,13	16,22
Nikkei 225	21.961	-0,18	9,72

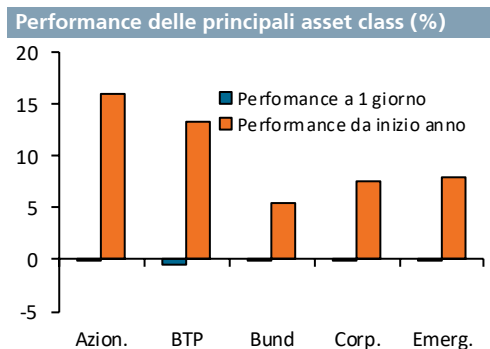
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,11	0,61	3,34
Dollaro/yen	108,07	0,09	1,45
Euro/yen	119,63	0,71	4,77
Euro/franco svizzero	1,10	0,62	2,41
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,62	1,91
Euro/Sterlina	0,89	-0,01	1,45
Petrolio (WTI)	59,34	-5,66	30,68
Petrolio (Brent)	64,55	-6,48	19,98
Gas naturale	2,67	-0,48	-3,05
Oro	1.505,91	0,18	17,50
Mais	368,00	-1,60	-7,42

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

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	3,50	-69,70
BTP 10 anni	0,92	7,80	-182,10
Bund 2 anni	-0,71	1,30	-10,30
Bund 10 anni	-0,47	0,60	-71,60
Treasury 2 anni	1,72	-3,45	-76,30
Treasury 10 anni	1,80	-4,54	-88,29
EmbiG spr. (pb)	189,62	1,86	-48,79
Main Corp.(pb)	47,89	1,22	-40,48
Crossover (pb)	248,82	5,00	-104,87

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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

18 settembre 2019

10:35 CET

Data e ora di produzione

18 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-0,76% a 21.802)

SETTORE MEDIA EDITORIALE: secondo Nielsen, la raccolta pubblicitaria in Italia è diminuita del 5,9% su base annua tra gennaio e luglio 2019. L'andamento dei vari settori è stato il seguente: TV -6,6% a/a, giornali -10,3%, riviste -14,7%, radio +2,1% e cinema +23,6% a / a. Secondo quanto riporta Milano Finanza la tendenza non sarebbe migliorata nei mesi di agosto e settembre, a causa della crisi politica.

ATLANTIA: dimissioni di Castellucci. L'Amministratore Delegato Giovanni Castellucci si è dimesso nel corso di una riunione straordinaria del CdA. Le sue deleghe sono state affidate a un Comitato esecutivo formato da 5 consiglieri, tra cui il presidente di Atlantia, Fabio Cerchiai. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), i vertici di Edizione Holding vedrebbero con favore una diluizione di Atlantia in Autostrade per l'Italia e l'ingresso di nuovi soci.

FCA: calano le immatricolazioni in Europa. L'ACEA ha comunicato che nel mese di agosto 2019 sono state immatricolate nell'Unione Europea poco più di 1,04 milioni di vetture, in flessione dell'8,4% a/a. Nei primi 8 mesi del 2019 il calo delle vendite di automobili in Europa è stato del 3,2%. Anche lo scorso mese il trend di Fiat Chrysler Automobiles è stato peggiore rispetto al mercato: il Gruppo ha registrato un calo delle immatricolazioni del 26,6% con poco meno di 53 mila vetture vendute; di conseguenza, la quota di mercato in Europa di FCA si è attestata al 5,1%.

MONCLER: impatto disordini a Hong Kong. Il presidente e AD Remo Ruffini ha dichiarato che le proteste antigovernative in corso ad Hong Kong da oltre tre mesi, e che stanno colpendo tutto il settore del lusso, potrebbero avere un impatto sullo scenario di crescita del gruppo Moncler per il 2019.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,71	1,64	2,43	2,01
Recordati	38,85	1,57	0,47	0,36
Atlantia	20,76	1,57	4,89	2,16
Saipem	4,47	-4,59	9,96	6,40
FincoBank	9,36	-4,14	4,28	3,33
Banco BPM	1,85	-3,94	34,92	30,21

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,04% a 381)

SETTORE AUTO: comparto ancora in sofferenza nel mese di agosto. Durante il mese di agosto il mercato dell'auto europeo ha registrato la maggiore contrazione da inizio anno (-8,4% su base annua). Sebbene il dato sia indicativo di un forte rallentamento all'interno del comparto, preme sottolineare

come la differenza abbia risentito della base di confronto, agosto 2018, mese in cui si assistette presumibilmente ad un'anticipazione degli acquisti di auto (+31,2%) in vista della nuova normativa sulle emissioni che sarebbe entrata in vigore il 1° settembre 2018. Rimangono segnali di sofferenza nell'industria anche su basi cumulative: da inizio anno la domanda di autoveicoli è diminuita del 3,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, a quota 10,5 milioni di immatricolazioni in totale. Il calo risulta peraltro generalizzato a tutti i maggiori paesi europei, con Spagna (-9,2%) e Germania (+0,9%) ai due estremi della distribuzione.

Germania – Xetra Dax (-0,06% a 12.373)

DAIMLER: nuovo fornitore per le batterie dei veicoli elettrici. Il Gruppo tedesco ha concluso un accordo con la cinese Contemporary Amperex Technology (CATL) per l'approvvigionamento della propria catena di fornitura. La CATL produrrà moduli di batteria per Daimler, che verranno poi assemblati negli stabilimenti tedeschi e statunitensi del gruppo. La produzione, destinata ai veicoli elettrici di casa Daimler, verrà avviata nel 2021.

Francia – CAC 40 (+0,24% a 5.616)

EON: mandato per vendere le attività nella Repubblica Ceca. Eon ha annunciato di aver affidato a BNP Paribas il mandato per la cessione delle attività di produzione di energia elettrica nella Repubblica Ceca, nell'ambito delle richieste avanzate dalla Commissione Europea per rilasciare il via libera all'operazione di acquisizione di Innogy (accordo con RWE dello scorso anno). secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, il controvalore della cessione dovrebbe aggirarsi intorno a 1 mld di euro.

AXA: nuove acquisizioni. Prosegue la strategia d'investimento del gruppo francese, con la divisione immobiliare che ha acquisito parte dello sviluppo residenziale Marina Living a Badalona, alle porte di Barcellona, per 77 milioni di euro. Il progetto, che comprenderà 216 unità abitative, sarà completato nel 2021.

Spagna – Ibex (-0,53% a 9.004)

TELEFONICA: acquisito il 50% delle attività spagnole di Prosegur. Il Gruppo telefonico spagnolo ha annunciato di aver raggiunto l'accordo per rilevare il 50% delle attività spagnole nel settore degli allarmi e della vigilanza da Prosegur. La transazione dovrebbe avere un valore di circa 300 mln di euro, con l'opzione di coprire l'intero ammontare o una sola parte con lo scambio in azioni di risparmio della stessa Telefonica. L'obiettivo dell'operazione è quello di fornire servizi integrati per i clienti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	13,95	2,46	6,80	4,84
L'Oréal	246,20	1,69	0,54	0,53
Sap	108,26	1,67	1,98	1,96
Banco Santander	3,66	-2,91	70,89	55,71
Basf	64,28	-2,12	3,35	2,74
BBVA	4,70	-2,03	22,84	21,64

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 *
Ulta Beauty	233,85	3,73	0,50	0,61
American Airlines	28,64	3,13	3,32	2,37
O'Reilly Automotive	391,57	2,93	0,24	0,24
Kraft Heinz	28,36	-4,25	3,24	3,14
Henry Schein	62,76	-3,62	0,57	0,55
Wynn Resorts	113,93	-2,29	0,65	0,70

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

USA – Dow Jones (+0,13% a 27.111)

Nasdaq (+0,40% a 8.186)

MICROSOFT: nuova joint-venture. L'azienda statunitense ha firmato un accordo di partnership con Taiger, società leader del settore in tecnologia per l'intelligenza artificiale con sede a Singapore. La collaborazione sarà volta all'integrazione tra la piattaforma di servizi cloud Azure di Microsoft e le soluzioni AI di Taiger, promettendo ai futuri clienti un'innovativa gestione dei flussi informativi e delle funzioni di business.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	384,20	1,41	0,72	0,74
American Express	119,05	1,20	0,93	0,87
McDonald's	209,85	1,18	1,09	0,89
Dow	48,00	-2,06	1,21	1,15
Cisco Systems	49,41	-1,10	4,80	6,47
3M	168,07	-0,94	0,74	0,64

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,18% a 21.961)

Chiusura debole per il Nikkei, su cui sembrano pesare le prese di profitto e le vendite sui titoli petroliferi, in un contesto di generale attesa per l'esito delle riunioni delle principali Banche centrali (Fed, BoJ e BoE) e per l'avvio delle nuove trattative tra USA e Cina, con la speranza che i colloqui di ottobre possano portare a un primo accordo, anche se ad interim. L'indice nipponico resta comunque in prossimità dei massimi dallo scorso maggio, registrati nelle ultime due sedute.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di settembre	-22,4 -
Germania	(●●) Indice ZEW di settembre (●●) Indice ZEW situazione corrente di settembre	-22,5 -38,0 -19,9 -15,0
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di luglio (●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto (●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di agosto	- - 0,6 0,2 77,9 77,6

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: Raffaella Caravaggi