

La Cina taglia i tassi

Temi della giornata

- Titoli di Stato: apertura marginalmente negativa per i governativi, con l'eccezione dei bund che beneficiano dell'incremento dell'avversione al rischio globale.

- Cambi: sterlina ai massimi da metà luglio nei confronti dell'euro, in scia all'ottimismo sul versante brexit espresso dal presidente della Commissione Europea Juncker.

- Risorse di base: Cina/USA hanno ripreso ieri i colloqui a livello ministeriale dopo quasi due mesi; petrolio in rialzo sulle tensioni in Medio Oriente.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di settembre, stima flash		-7,1	-7,1
Germania	PPI m/m (%) di agosto		-0,2	0,1
	PPI a/a (%) di agosto		0,6	1,1
Giappone	(••) CPI a/a (%) di agosto		0,3	0,5
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto		-	-2,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento Flash BoE.

20 settembre 2019

10:44 CET

Data e ora di produzione

20 settembre 2019

10:47 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	0,63	16,78	
FTSE MIB	22.128	0,82	20,76	
FTSE 100	7.356	0,58	9,34	
Xetra DAX	12.458	0,55	17,98	
CAC 40	5.659	0,68	19,62	
Ibex 35	9.136	1,15	6,98	
Dow Jones	27.095	-0,19	16,15	
Nikkei 225	22.079	0,16	10,31	

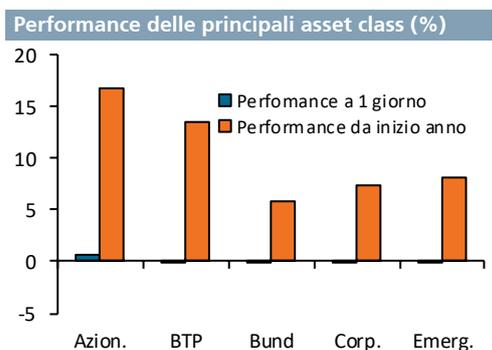
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,24	-0,30	-71,50	
BTP 10 anni	0,89	0,90	-185,70	
Bund 2 anni	-0,72	0,30	-11,40	
Bund 10 anni	-0,51	0,30	-74,90	
Treasury 2 anni	1,74	-2,43	-75,00	
Treasury 10 anni	1,78	-1,21	-90,02	
EmbiG spr. (pb)	191,45	0,34	-46,96	
Main Corp.(pb)	47,27	-0,72	-41,10	
Crossover (pb)	245,29	-3,53	-108,40	

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	-0,15	3,55	
Dollaro/yen	107,97	-0,18	1,54	
Euro/yen	119,26	-0,34	5,06	
Euro/franco svizzero	1,10	-0,28	2,51	
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,09	2,00	
Euro/Sterlina	0,88	-0,25	1,57	
Petrolio (WTI)	58,13	0,03	28,01	
Petrolio (Brent)	64,40	1,26	19,70	
Gas naturale	2,54	-3,75	-7,78	
Oro	1.499,32	-0,61	16,99	
Mais	372,75	0,40	-6,23	

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 (+0,82% a 22.128)

UBI BANCA: nuovo patto di consultazione tra i soci. E' stato sottoscritto un patto di consultazione tra azionisti della banca che aggrega il 16,7% circa del capitale. L'efficacia del patto è condizionata all'autorizzazione delle Autorità competenti e comunque non decorrerà prima dell'1° gennaio 2020.

UNICREDIT: la controllata croata cede NPL per 203,3 mln di euro. La controllata croata Zagrebacka Banka ha venduto un portafoglio di crediti non performing da 203,3 milioni di euro a DDM. La cessione del portafoglio costituisce parte dell'attuale strategia di UniCredit di riduzione delle esposizioni deteriorate nell'ambito del piano Transform 2019.

ATLANTIA: prosegue la cessione di una quota in Telepass. Secondo fonti di stampa (MF e Reuters) la Società sta accelerando sulla vendita di una quota della controllata Telepass nonostante le dimissioni all'inizio di questa settimana dell'AD di Atlantia. Secondo le stesse fonti le offerte non vincolanti valutano la società circa 2 miliardi di euro.

SNAM-IREN: verso l'accordo per il passaggio di mano del gasdotto OLT. Snam sta per acquisire il 49% detenuto da Iren nel terminal del rigassificatore OLT di Livorno del gas naturale liquefatto. Secondo fonti di stampa (MF) il prezzo dovrebbe aggirarsi intorno ai 400 milioni di euro, in linea con quanto pagato da First State quando ha rilevato da Uniper il 48,2% di OLT. Così Snam rafforzerà la sua posizione nel settore e l'utility Iren valorizzerà una quota non strategica.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UBI Banca	2,58	4,58	11,63	11,77
BPER Banca	3,68	4,37	5,53	4,44
FinecoBank	9,68	3,02	3,50	3,29
Salvatore Ferragamo	17,58	-1,18	0,55	0,47
Tenaris	10,05	-1,18	5,25	4,08
Amplifon	22,52	-1,05	1,22	0,95

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,63% a 384)

Germania – Xetra Dax (0,55% a 12.458)

BMW: possibile taglio al personale. Secondo indiscrezioni di stampo giornalistico (Manager Magazin) BMW avrebbe in programma riduzioni nell'organico dell'ordine di 6000 unità, la maggior parte nello stabilimento di Monaco, quale parte del piano di ristrutturazione di costi da 12 miliardi di euro destinato a compensare i costi della ricerca e sviluppo dei nuovi modelli elettrici. BMW ha replicato sottolineando

l'impegno a mantenere la forza lavoro nel 2019 almeno ai livelli dello scorso anno, ribadendo però lo sforzo dell'azienda verso un maggior efficientamento dei costi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander	3,72	2,84	71,07	57,61
Société Générale	26,00	2,71	4,50	4,69
BNP Paribas	44,75	2,16	4,24	4,54
Anheuser-Busch Inbev	86,40	-1,41	1,31	1,41
Enel	6,62	-0,53	27,26	25,77
Deutsche Post	30,25	-0,33	2,78	2,56

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

USA – Dow Jones (-0,19% a 27.095)

CHEVRON: estrazioni waterflood nel Golfo del Messico. Il Gruppo statunitense ha annunciato che procederà ad estrazioni waterflood (metodo di estrazione del greggio in cui l'acqua viene iniettata nelle formazioni rocciose col fine di estrarne il petrolio residuale) nell'ambito del progetto St. Malo, nelle acque del Golfo del Messico. Chevron si attende che la tecnologia sarà in grado di massimizzare il rendimento degli assets già presenti nel Golfo.

Nasdaq (+0,07% a 8.183)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	141,07	1,84	8,40	8,50
Merck & Co	83,97	1,14	2,36	2,61
Unitedhealth	232,85	0,97	0,86	0,93
Walt Disney	133,30	-2,56	2,18	1,86
Home Depot	228,12	-1,17	1,13	1,12
Goldman Sachs Group	215,23	-0,85	0,60	0,47

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Alexion Pharmaceuticals	105,67	2,61	0,77	0,91
Align Technology	180,36	2,59	0,33	0,40
Microsoft	141,07	1,84	8,40	8,50
Check Point Software	108,18	-2,62	0,26	0,31
Ctrip.Com International	33,20	-2,44	1,26	1,48
Fox	32,04	-1,84	1,15	1,17

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,16% a 22.079)

La Borsa di Tokyo ha terminato la seduta odierna in rialzo, mentre sui mercati asiatici pesano le tensioni commerciali tra Cina e USA. L'indice Nikkei è salito dello 0,16% a 22.079,1 punti. Gli acquisti sono stati incoraggiati dalle dichiarazioni del governatore della Banca del Giappone che lasciano intravedere la possibilità che la BoJ segua una politica monetaria espansiva, in linea con le altre Banche centrali. Lunedì il listino giapponese sarà chiuso per festività.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di luglio	20,5	-
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,75	0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-0,3	-0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	2,2	2,3
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di settembre	435	435
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	208	213
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1661	1.672
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di settembre	12,0	10,5
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto	0,0	-0,1
	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann) di agosto	5,5	5,4
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di agosto	1,3	-0,9
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di luglio	0,2	0,2

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-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/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: Raffaella Caravaggi