

Prosegue la propensione al rischio sui mercati
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari in rialzo grazie al maggior ottimismo sui dazi e in attesa di nuove indicazioni sul fronte societario.
- Cambi: marginale sostegno al dollaro arriva dal cauto ottimismo sull'accordo commerciale USA-Cina; euro stabile in attesa del meeting BCE di giovedì.
- Risorse di base: deboli in apertura nonostante il cauto ottimismo sull'accordo USA/Cina sul commercio; ancora ribasso per il petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di settembre	-	5,5	5,5
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di settembre	-	-0,7	1,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus BTP, Settimana dei Mercati.

22 ottobre 2019

10:37 CET

Data e ora di produzione

22 ottobre 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	388	0,56	17,98
FTSE MIB	22.478	0,70	22,67
FTSE 100	7.164	0,18	6,47
Xetra DAX	12.748	0,91	20,73
CAC 40	5.648	0,21	19,40
Ibex 35	9.402	0,78	10,10
Dow Jones	26.828	0,21	15,00
Nikkei 225	22.549	-	12,66

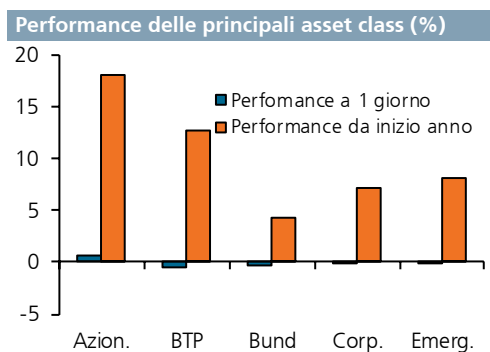
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,21	3,40	-68,80
BTP 10 anni	0,98	5,80	-175,80
Bund 2 anni	-0,66	-0,10	-5,40
Bund 10 anni	-0,34	3,80	-58,60
Treasury 2 anni	1,62	4,74	-86,68
Treasury 10 anni	1,80	4,57	-88,49
EmbiG spr. (pb)	180,25	-0,80	-58,16
Main Corp.(pb)	50,99	-1,72	-37,38
Crossover (pb)	226,03	-6,03	-127,66

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	1,12	-0,14	2,63
Dollaro/yen	108,58	0,12	0,98
Euro/yen	121,09	0,02	3,61
Euro/franco svizzero	1,10	0,02	2,31
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,06	-1,80
Euro/Sterlina	0,86	-0,18	4,34
Petrolio (WTI)	53,31	-0,87	17,40
Petrolio (Brent)	58,96	-0,77	9,59
Gas naturale	2,24	-3,53	-20,04
Oro	1.484,57	-0,37	15,84
Mais	387,25	-0,96	-2,58

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 (+0,70% a 22.478)

ENEL: attività in Cile. La società precisa che le sue attività in Cile non sono state influenzate dai disordini che hanno colpito il Paese e spinto il Governo a dichiarare lo stato di emergenza. L'esercito cileno ha proclamato il coprifuoco nella capitale Santiago dopo le violente proteste iniziate due settimane fa per l'aumento del prezzo dei trasporti pubblici. Enel Chile è il gruppo elettrico più grande del Paese in termini di capacità installata.

PRYSMIAN: offerta per le attività di Draka Fidelca. La società ha ricevuto un'offerta vincolante da Carlisle Companies Inc per l'acquisizione del business di Draka Fileca, per un valore di 73 milioni di euro. Fileca, acquisita nel 2011, ha sede in Francia ed è un fornitore globale di sistemi in cavo per l'industria spaziale e aerospaziale.

TELECOM ITALIA: nuovo Presidente. Il CdA di Telecom Italia (Tim) ha nominato Salvatore Rossi, ex direttore generale di Banca d'Italia, alla presidenza.

UNICREDIT: nuove cartolarizzazioni. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore e MF) Unicredit sarebbe pronta a cartolarizzare un portafoglio di crediti deteriorati per un valore nominale di 6,057 miliardi di euro. Inoltre secondo altre fonti di stampa (Reuters) L'AD Mustier, che presenterà il 3 dicembre il nuovo piano industriale, starebbe progettando una nuova sub-holding in Germania che accorpi le operazioni estere della banca.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	18,20	4,45	1,96	1,20
Fincobank	10,32	2,64	3,95	3,72
BPER Banca	4,02	2,60	5,62	4,18
Amplifon	21,28	-4,23	0,87	1,19
Diasorin	96,95	-2,61	0,13	0,16
Recordati	36,78	-1,53	0,32	0,36

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,56% a 388)

Spagna – Ibex (+0,78% a 9.402)

BANCO SANTANDER: accordo per la cessione della controllata in Puerto Rico. Il Gruppo creditizio spagnolo ha raggiunto l'accordo relativo alla cessione della controllata in Puerto Rico (Firstbank) per un controvalore di 1,1 mld di dollari. L'operazione si inserisce nella strategia volta a potenziare la struttura patrimoniale, che in questo caso porterebbe a un effetto migliorativo sul coefficiente CET1 paria circa 6pb.

Svizzera – SMI (+0,3% a 9.991)

NOVARTIS: rafforzata la guidance. La compagnia farmaceutica svizzera ha registrato nel terzo trimestre ricavi e utili in calo su base annua, a quota rispettivamente 12,17 miliardi e 3,21 miliardi di euro, sorpendendo però le stime di consenso di 4,8 e 3,9 punti percentuali. Il buon giro di affari risulta imputabile alla buona performance del nuovo panorama prodotti della società, primo fra tutti il Zolgensma, le cui vendite hanno registrato la cifra record di 160 milioni di dollari nel trimestre. Novartis rafforza quindi per la terza volta consecutiva la propria guidance, dichiarando di attendersi una crescita dei ricavi in prossimità della doppia cifra nell'ultimo trimestre dell'anno e di almeno 3-7 punti percentuali oltre il dato di consenso per l'interno anno 2020.

UBS: profitti in calo ma meno del previsto. Il principale istituto svizzero chiude il terzo trimestre con utili rettificati per le componenti straordinarie a quota 1,16 miliardi di dollari, in calo del 16,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma di quasi dieci punti percentuali superiore a quanto atteso dal consenso. In un mercato particolarmente arduo, complici il rallentamento delle principali e i tassi negativi ad erodere margini di profittabilità, si segnala la positiva performance della divisione wealth management (da cui UBS trae più della metà dei propri ricavi), la quale è riuscita ad attrarre nuovi capitali per 15,7 miliardi di dollari nell'ultimo trimestre. Contestualmente ai risultati, il gruppo ha annunciato ulteriori spese per 100 milioni nel quarto trimestre, volte alla ristrutturazione dell'unità di sicurezza della società.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Sap	118,74	2,52	2,73	2,47
Banco Santander	3,97	2,47	177,99	76,86
BBVA	4,89	2,38	73,24	47,84
Deutsche Boerse	139,70	-2,31	0,66	0,89
Safran	138,00	-2,02	0,81	0,76
Vivendi	24,92	-1,97	3,90	3,41

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

USA – Dow Jones (+0,21% a 26.828)

BOEING: critiche dalla FAA. La Federal Aviation Administration statunitense ha criticato bruscamente la società riguardo al fatto di aver trattenuto per mesi i documenti relativi ai due incidenti aerei del modello 737 Max. Nel frattempo, emergerebbe una dichiarazione scritta da parte di un collaudatore riguardo al malfunzionamento del sistema antistallo MCAS, che aveva causato i disastri aerei in Indonesia ed Etiopia, nell'ambito di una sessione di simulazione di volo. I dubbi riguardo alla capacità di Boeing di produrre uno dei suoi

velivoli più venduti, il 737 Max appunto, e le pressioni per un cambio al vertice della società stanno pesando sull'andamento del titolo sul mercato.

CHEVRON: deroga delle sanzioni. L'amministrazione Trump nella tarda giornata di ieri si è pronunciata a favore di una dilazione delle sanzioni che avrebbero impedito al gruppo statunitense di operare in territorio venezuelano. La proroga, dalla durata di tre mesi, permetterà a Chevron di conservare il proprio ruolo di maggiore produttore di greggio statunitense nel continente sino al 22 gennaio. Si noti come la scelta presenti connotati esclusivamente strategici, considerato che il Venezuela ospita ufficialmente le maggiori riserve mondiali, mentre Chevron deve al territorio poco meno di un punto percentuale della produzione di petrolio complessiva. La deroga è stata estesa anche a quattro dei principali fornitori di servizi petroliferi.

HALLIBURTON: ricavi in contrazione. Il gruppo statunitense della fratturazione idraulica archivia il terzo trimestre con ricavi pari a 5,55 miliardi di dollari, in una decrescita dell'11,2% che delude le stime degli analisti. A pesare sui risultati societari, la scarsa performance del mercato nordamericano (da cui arrivano quasi due terzi del fatturato della società), al suo livello più basso in termini di ricavi dal secondo trimestre 2017 (-21% su base annua). In crescita invece i ricavi dall'America Latina (+6% t/t) e dall'Asia (+4% t/t), mentre si mantengono invariati i volumi di attività in Europa, Africa e nei CIS. Secondo un rapporto dell'americana Primary Vision, il numero di postazioni di trivellazione idraulica (fracking) avrebbe raggiunto questo mese il minimo da due anni, dato indicativo del poco dinamismo nel comparto e che spiegherebbe gli scarsi risultati dell'Halliburton nel proprio mercato di punta. In linea con il consenso infine gli utili per azione, a 34 centesimi di dollaro a fronte dei 35 previsti invece dagli analisti.

Nasdaq (+0,91% a 8.163)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Jpmorgan	123,55	2,48	3,55	3,31
American Express	119,05	1,96	0,96	0,92
3M	165,94	1,74	0,70	0,73
Boeing	331,06	-3,76	1,20	0,81
Dow	47,12	-1,75	1,02	1,20
Walgreens Boots Alliance	54,59	-1,28	1,56	1,81

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 *
Vertex Pharmaceuticals	183,98	4,40	0,39	0,43
Micron Technology	45,22	4,03	4,38	5,83
Jd.Com -Adr	31,03	3,68	2,69	3,21
Ross Stores	110,98	-2,76	0,71	0,76
Ulta Beauty	235,30	-1,93	0,35	0,53
Align Technology	210,04	-1,80	0,37	0,42

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Lockheed Martin; McDonald's; Procter & Gamble; Texas Instruments; United Technologies

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 – mercato chiuso

Borse asiatiche in generalizzato rialzo nelle contrattazioni della mattinata, con la Piazza giapponese chiusa per festività nazionale. Il clima di propensione al rischio resta alimentato dalla fiducia di un possibile accordo sul tema commerciale, dopo nuove dichiarazioni di distensione da parte di esponenti statunitensi e cinesi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	PPI m/m (%) di settembre	0,1	-0,1
	PPI a/a (%) di settembre	-0,1	-0,2
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di agosto	0,0	0,1
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di settembre	-97,2	173,4

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