

Listini moderatamente positivi in avvio

Temi della giornata

- Azionario: listini europei moderatamente positivi in avvio di seduta grazie ad alcuni segnali di distensione sul fronte commerciale.
- Cambi: dollaro forte sul commercio, euro debole dopo i PMI; il cambio euro/dollaro resta sotto area 1,10.
- Risorse di base: petrolio debole stamane sui dubbi circa la futura domanda di petrolio in un'economia globale in rallentamento.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di settembre	-	94,5	94,3
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di settembre	-	96,9	97,3
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di settembre	-	92,0	91,3
Francia	(●) Fiducia delle imprese di settembre	102,0	102,0	102,0
	Aspettative per la propria impresa di settembre	6	8	9
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di luglio	-	2,1	2,1
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di settembre	-	133,0	135,1
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di luglio, finale	93,7	-	93,6

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.

24 settembre 2019

10:08 CET

Data e ora di produzione

24 settembre 2019

10:12 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	-1,00	15,88
FTSE MIB	21.900	-1,01	19,51
FTSE 100	7.326	-0,26	8,89
Xetra DAX	12.342	-1,01	16,89
CAC 40	5.631	-1,05	19,03
Ibex 35	9.094	-0,93	6,48
Dow Jones	26.950	0,06	15,53
Nikkei 225	22.099	0,09	10,41

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	-3,50	-71,60
BTP 10 anni	0,83	-9,20	-191,10
Bund 2 anni	-0,74	-2,30	-13,20
Bund 10 anni	-0,58	-6,00	-82,30
Treasury 2 anni	1,68	-0,18	-80,66
Treasury 10 anni	1,73	0,52	-95,75
EmbiG spr. (pb)	194,81	3,71	-43,60
Main Corp.(pb)	55,12	0,53	-33,25
Crossover (pb)	221,25	5,17	-132,43

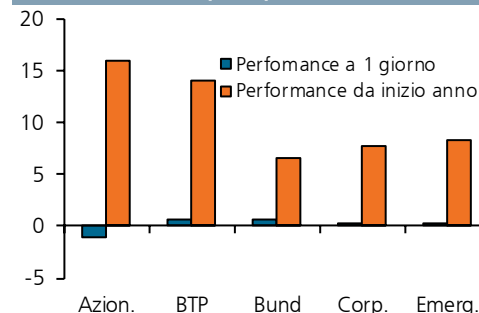
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,10	-0,27	4,06
Dollaro/yen	107,50	-0,06	1,97
Euro/yen	118,11	-0,35	5,98
Euro/franco svizzero	1,09	-0,43	3,39
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,37	2,46
Euro/Sterlina	0,88	0,09	1,63
Petrolio (WTI)	58,64	0,95	29,13
Petrolio (Brent)	64,77	0,76	20,39
Gas naturale	2,53	-0,28	-8,18
Oro	1.523,03	0,40	18,84
Mais	373,25	0,67	-6,10

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 (-1,01% a 21.900)

ENEL: avvia progetto di riorganizzazione in Nord America. Enel ha avviato il progetto di scissione parziale di Enel Green Power che prevede l'assegnazione, in favore di Enel, delle partecipazioni totalitarie detenute da EGP in Enel Green Power North America ed Enel Green Power Development North America, società attive nelle rinnovabili in Nord America, progetto approvato dagli organi di amministrazione di Enel e di EGP. Lo comunica il gruppo spiegando che l'operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di riorganizzazione e razionalizzazione delle attività del Gruppo Enel in Nord America volto a garantire una maggiore efficienza operativa del servizio offerto ai clienti nel mercato locale, in linea con il Piano Strategico 2019-2021. Dal momento che Enel detiene l'intero capitale sociale di EGP, non è previsto alcun rapporto di cambio e la società non procederà ad alcun aumento del proprio capitale sociale o all'assegnazione di azioni. Parimenti, non è prevista alcuna modifica dello statuto di Enel.

GENERALI: completato riacquisto bond. La società ha completato con successo il riacquisto dei suoi titoli subordinati e il collocamento del suo primo green bond, riducendo il suo debito per circa 250 milioni di euro.

Altri titoli

BANCA MPS: allo studio il consolidamento della banca. Il Tesoro sta studiando scenari di consolidamento per Banca MPS in vista del suo programma di uscita dalla banca senese entro fine anno. Lo ha dichiarato Alessandro Rivera, Direttore Generale del Tesoro che, con il 68%, controlla MPS dopo il salvataggio avvenuto con una ricapitalizzazione precauzionale che ha permesso allo Stato di entrare temporaneamente nel capitale. (Fonte: Reuters).

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,79	1,62	2,92	2,09
Enel	6,67	1,44	38,95	27,96
Amplifon	22,38	0,72	1,40	1,03
Juventus Football Club	1,33	-4,75	10,31	12,22
Pirelli & C	5,44	-3,92	3,38	3,63
Unicredit	10,79	-3,44	21,10	22,01

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,00% a 381)

ANHEUSER-BUSH InBev: fissato il prezzo per l'IPO in Asia. Il gruppo produttore di bevande alcoliche ha comunicato di aver fissato il prezzo a 27 dollari di Hong Kong (circa 3,45 dollari statunitensi) relativo all'offerta sul mercato delle azioni di Budweiser Brewing Company Apac. Il valore, che si attesta

nella parte bassa della forchetta indicata, dovrebbe garantire di raccogliere sul mercato circa 5 mld di dollari, rappresentando così la seconda più importante IPO del 2019.

Germania – Xetra Dax (-1,01% a 12.342)

BASF: accettata offerta di DuPont. Basf ha annunciato di aver accettato l'offerta del gruppo statunitense DuPont relativa alla cessione delle attività di produzione di membrane per ultrafiltrazione, comprese anche quelle di depurazione delle acque. I dettagli finanziari dell'operazione non sono stati resi noti, anche se la cessione potrebbe concludersi entro la fine del 2019.

Francia – CAC 40 (-1,05% a 5.631)

E.ON: costruzione di un impianto eolico in Oklahoma. Il Gruppo ha annunciato la costruzione di un impianto per produzione di energia eolica in Oklahoma con avvio dei lavori a inizio 2020 per un completamento previsto entro la fine dell'anno. Nel frattempo, Honda ha concordato di acquistare energia elettrica dall'impianto in oggetto per alimentare i lavori nei propri stabilimenti in Ohio e Alabama.

TOTAL: migliorato l'obiettivo sulla crescita dei dividendi. Il Consiglio di Amministrazione del gruppo petrolifero francese ha deciso di rivedere al rialzo l'*outlook* riguardo alla distribuzione di dividendi, accelerando la crescita per i prossimi esercizi a un ritmo compreso tra il 5% e il 6% rispetto al precedente 3%. In tal modo, ha proposto la distribuzione di un dividendo per il 3° trimestre 2019 pari a 0,68 euro per azione, in miglioramento rispetto a quanto corrisposto nello stesso periodo del precedente esercizio. Nel frattempo, il CdA ha confermato di proseguire un'attenta politica di contenimento dei costi in modo da sostenere una solida posizione finanziaria e una interessante creazione di flussi di cassa.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Enel Spa	6,67	1,44	38,95	27,96
Industria De Diseno Textil	27,62	1,28	5,76	3,45
Unilever	54,35	1,02	4,49	4,07
BBVA	4,69	-4,38	30,69	23,30
Amadeus It	65,48	-3,71	1,36	0,92
Kering	454,25	-3,13	0,26	0,25

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

USA – Dow Jones (+0,06% a 26.950)

Nasdaq (-0,06% a 8.112)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	118,24	1,23	1,16	0,93
Nike	87,69	1,17	1,78	1,55
Mcdonald'S	211,54	1,03	1,33	0,94
Unitedhealth Group	228,77	-1,77	1,31	1,02
Walgreens Boots Alliance	54,32	-1,24	2,69	1,94
Pfizer	36,24	-1,23	9,22	6,95

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	237,31	3,74	0,63	0,67
Lululemon Athletica	195,18	3,11	0,63	0,66
Ross Stores	107,03	2,18	1,10	0,85
Incyte	77,64	-4,40	0,57	0,47
Take-Two Interactive Software	125,73	-3,70	0,49	0,49
Ctrip.Com International-Adr	32,04	-3,14	1,58	1,54

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,09% a 22.099)

Dopo la chiusura per festività di ieri, il listino giapponese riprende le contrattazioni con il Nikkei in frazionale rialzo (+0,09%). In una seduta priva di particolari spunti, gli investitori guardano con attenzione agli sviluppi sul fronte dei rapporti tra USA e Cina, con il segretario al Tesoro statunitense che ha confermato i negoziati per il prossimo mese. Nel frattempo, la Cina avrebbe autorizzato alcune società statali e private ad acquistare beni alimentari dagli USA esentandoli dalle tariffe. L'indice nipponico si conferma comunque sui massimi degli ultimi mesi, incontrando una barriera tecnica di forte valenza posta in area 22.334-22.362 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di settembre, stima flash	46,6 47,3
	(●●) PMI Servizi di settembre, stima flash	52,0 53,3
	(●●) PMI Composito di settembre, stima flash	50,4 51,9
Germania	(●●) PMI Manifattura di settembre, stima flash	41,4 44,0
	(●●) PMI Servizi di settembre, stima flash	52,5 54,3
Francia	(●●) PMI Manifattura di settembre, stima flash	50,3 51,2
	(●●) PMI Servizi di settembre, stima flash	51,6 53,2

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: Elisabetta Ciarini