

Moderato ottimismo sui mercati europei
Temi della giornata

- Azionario: avvio moderatamente positivo dei listini europei in un contesto che permane comunque cauto in attesa di conoscere l'evoluzione in tema di rapporti commerciali USA-Cina.
- Cambi: l'euro/dollaro scivola ulteriormente al ribasso sfiorando 1,0900, con l'euro che scambia ai minimi a due anni e mezzo.
- Risorse di base: ennesima apertura negativa per le risorse di base, che risentono della debolezza dei dati cinesi sui profitti delle imprese.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua a pag. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di agosto	-	-	0,0
	PPI a/a (%) di agosto	-	-	-0,8
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di settembre	-	112,3	111,9
	(●) Fiducia delle imprese di settembre	-	100,0	99,7
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di settembre	-	0,11	0,11
	(●●) Fiducia dei consumatori di settembre, finale	-	-6,5	-6,5
	(●●) Indicatore situazione economica di settembre	-	103	103,1
	Fiducia nel Manifatturiero di settembre	-	-6,0	-5,9
	Fiducia nei Servizi di settembre	-	9,4	9,3
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di settembre	-	-14	-14

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

27 settembre 2019

10:45 CET

Data e ora di produzione

27 settembre 2019

10:50 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	0,59	15,83
FTSE MIB	21.948	0,73	19,78
FTSE 100	7.351	0,84	9,26
Xetra DAX	12.289	0,44	16,38
CAC 40	5.621	0,66	18,81
Ibex 35	9.130	0,49	6,91
Dow Jones	26.891	-0,30	15,28
Nikkei 225	21.879	-0,77	9,31

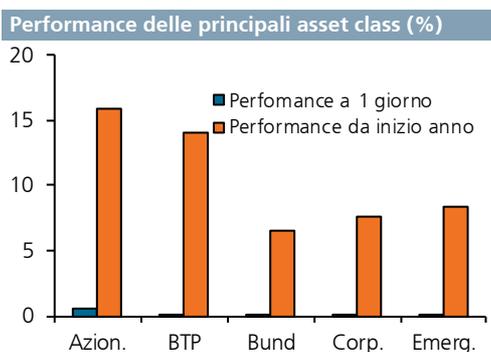
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,24	-2,20	-71,40
BTP 10 anni	0,82	-1,90	-191,80
Bund 2 anni	-0,75	-1,60	-14,00
Bund 10 anni	-0,58	-0,70	-82,40
Treasury 2 anni	1,66	-2,40	-83,23
Treasury 10 anni	1,69	-4,51	-99,21
EmbiG spr. (pb)	194,20	-2,50	-44,21
Main Corp.(pb)	56,11	0,56	-32,26
Crossover (pb)	232,29	2,19	-121,40

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	1,09	-0,20	4,76
Dollaro/yen	107,83	0,06	1,70
Euro/yen	117,78	-0,13	6,40
Euro/franco svizzero	1,09	-0,02	3,58
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,20	3,34
Euro/Sterlina	0,89	0,01	1,44
Petrolio (WTI)	56,41	-0,14	24,22
Petrolio (Brent)	62,74	0,56	16,62
Gas naturale	2,44	-2,98	-12,72
Oro	1.504,78	0,05	17,33
Mais	372,50	-0,47	-6,29

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



Nota: 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 (0,73% a 21.948)

ENI: acquisizione in Norvegia. La società ha siglato un accordo per l'acquisizione degli asset upstream di ExxonMobil in Norvegia per un corrispettivo di 4,5 miliardi di dollari. Nel dettaglio, si tratta di partecipazioni in oltre 20 giacimenti produttivi nel Mare del Nord e nel Mar di Norvegia, corrispondenti a una quota produttiva di circa 150 mila barili di petrolio equivalenti al giorno nel 2019. L'acquisizione sarà finalizzata per il 4° trimestre 2019 e verrà considerata effettiva a partire dal 1° gennaio 2020.

TELECOM ITALIA: dimissioni del Presidente. Il presidente Fulvio Conti, come nelle attese, si è dimesso, segnale di ulteriore distensione dei rapporti tra gli azionisti del gruppo francese Vivendi e il fondo attivista Elliott. Il consigliere Michele Valensise ricoprirà l'incarico ad interim fino alla nomina del nuovo Presidente, che sarà discussa in un CdA fissato il 21 ottobre.

AUTOGRILL: ricavi dei primi 8 mesi. I ricavi consolidati di Autogrill nei primi 8 mesi dell'anno sono saliti a 3,19 mld di euro, con un aumento del 3,3% a cambi costanti e del 6,4% a cambi correnti. I risultati beneficiano della performance positiva del canale aeroportuale (+7,5% a cambi costanti). Negativa invece la dinamica del canale autostradale, dove i ricavi sono scesi del 4,9% (-3,5% a cambi correnti) per effetto delle cessioni e delle chiusure dei punti di ristoro, oltre che di una contenuta crescita del traffico.

POSTE ITALIANE: punta sul digitale per il risparmio gestito. Oggi Poste Italiane e Moneyfarm hanno siglato un accordo di partnership per l'offerta di servizi di investimento digitali e di gestione del risparmio destinati ai clienti di Poste Italiane, che diventerà anche azionista di minoranza della società di gestione digitale del risparmio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
A2A	1,68	3,00	11,69	8,20
Juventus Football Club	1,31	2,82	11,22	12,16
Hera	3,79	2,38	4,09	3,01
Nexi	9,38	-3,24	2,26	1,34
Tenaris	9,45	-1,56	4,83	4,30
Prysmian	19,56	-1,34	1,50	1,64

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,59% a 381)

Germania – Xetra Dax (0,44% a 12.289)

INFINEON: prospettive deboli. La società hi-tech tedesca risente delle previsioni e prospettive deludenti che la società Micron Technology, operante nello stesso settore di produzione di microchip, ha fatto sui propri utili.

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,84% a 7.351)

PEARSON: debole su revisione *guidance*. Performance debole per il titolo dopo la comunicazione al mercato che i propri utili annuali saranno vicini alle stime minime previste dalla società.

Olanda – Aex (0,78% a 578)

ABN AMRO: sotto inchiesta per violazione delle leggi anti-riciclaggio. I magistrati olandesi ritengono che la banca, uno dei più grandi istituti di credito olandese, abbia segnalato operazioni sospette con grande ritardo o non le abbia affatto segnalate per un lungo, ma imprecisato, periodo. Lo scorso luglio la banca aveva dichiarato che avrebbe passato al setaccio tutti i rapporti accesi con i suoi 5 milioni di clienti dopo aver ricevuto un avvertimento dalla Banca centrale olandese.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	278,65	3,32	0,65	0,51
L'Oreal	251,10	1,95	0,55	0,52
Engie	14,77	1,86	7,70	5,46
Bayer	64,61	-2,21	3,33	2,77
Nokia	4,53	-1,24	16,55	12,54
Daimler - Registered Shares	44,87	-1,18	4,69	3,76

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

USA – Dow Jones (-0,30% a 26.891)

Nasdaq (-0,58% a 8.031)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	92,17	1,50	2,83	1,71
Procter & Gamble	124,31	1,05	3,28	2,17
Merck & Co.	83,88	0,94	4,72	2,93
UnitedHealth Group	215,48	-3,01	1,67	1,08
Chevron	120,16	-2,71	2,58	1,82
Johnson & Johnson	128,85	-1,63	3,20	2,21

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 *
Tesla	242,56	6,06	2,49	1,69
Netease	273,35	3,03	0,22	0,24
Workday - Class A	174,44	2,62	0,75	0,75
Ctrip.Com International-Adr	29,81	-7,28	2,07	1,60
Liberty Global - A	24,67	-2,85	1,68	1,07
Liberty Global - C	23,79	-2,64	2,55	2,04

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,77% a 21.879)

Prevale la debolezza sulle borse asiatiche in scia alla chiusura negativa di Wall Street, condizionata dall'apertura dell'inchiesta alla Camera per l'*impeachment* del presidente Donald Trump. Il listino di Tokyo ha chiuso stamani con una flessione dello 0,77% a 21.878,9 punti dell'indice Nikkei sui timori di un aumento dell'IVA dall'attuale 8% al 10%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (continua da pag. 1)				
Paese	Indicatore	Eff.	Prev Prec	
Francia	PPI m/m (%) di agosto	-	- 0,4	
	PPI a/a (%) di agosto	-	- 0,0	
	(●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-	-0,2 0,5	
	(●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	-	1,0 1,0	
	CPI armonizz. m/m (%) di settembre, prel.	-	-0,3 0,5	
	CPI armonizz. a/a (%) di settembre, prel.	-	1,3 1,3	
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di settembre, finale	-	92,1 92,0	
	(●●) Reddito personale m/m (%) di agosto	-	0,4 0,1	
	(●) Deflatore consumi privati a/a (%) di agosto	-	1,4 1,4	
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, preliminare	-	-1,1 2,0	
	(●●) Consumi privati m/m (%) di agosto	-	0,3 0,6	
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di agosto, preliminare	-	0,2 -0,4	
	Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di luglio	-	0,5 0,6

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

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Area Euro	(●●) M3 (%) di settembre	5,7	5,1	
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	213	212	
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.650	1.666	
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 2° trimestre, stima finale	2,0	2,0	
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trimestre, stima finale	4,6	4,7	
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trimestre, stima finale	2,4	2,4	
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	1,9	1,7	
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di settembre	1,6	1,0	
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di settembre	1,1	1,3	
	Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di agosto, finale	-37,0	-

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: Cristina Baiardi