

Resta il focus sulle trimestrali

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente sui massimi storici.
- Cambi: dollaro forte in vista della Fed di mercoledì, sterlina che consolida al ribasso in attesa del formale rinvio della Brexit al 31 gennaio.
- Risorse di base: deboli in apertura di settimana, nonostante sembri più vicina una intesa, per lo meno preliminare, fra USA e Cina sul commercio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) M3 (%) di settembre	-	5,6	5,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Materie Prime.

28 ottobre 2019

10:17 CET

Data e ora di produzione

28 ottobre 2019

10:20 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	390	0,16	18,73
FTSE MIB	22.609	0,36	23,38
FTSE 100	7.324	-0,05	8,86
Xetra DAX	12.895	0,17	22,12
CAC 40	5.722	0,67	20,96
Ibex 35	9.430	0,41	10,43
Dow Jones	26.958	0,57	15,56
Nikkei 225	22.867	0,30	14,25

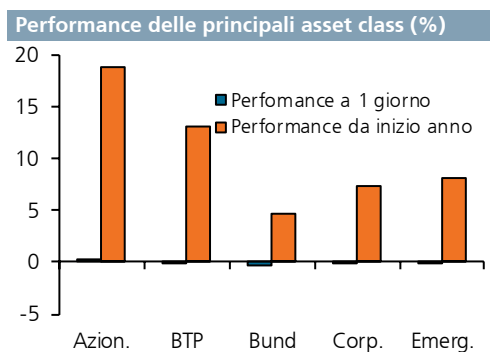
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,20	1,30	-67,20
BTP 10 anni	0,95	4,50	-179,00
Bund 2 anni	-0,65	1,40	-4,30
Bund 10 anni	-0,36	4,20	-60,40
Treasury 2 anni	1,62	3,99	-87,02
Treasury 10 anni	1,79	2,83	-88,99
EmbiG spr. (pb)	181,25	-2,62	-57,16
Main Corp.(pb)	50,55	-0,54	-37,82
Crossover (pb)	228,26	-1,69	-125,43

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	1,11	-0,24	3,25
Dollaro/yen	108,67	0,08	0,90
Euro/yen	120,41	-0,16	4,15
Euro/franco svizzero	1,10	-0,05	2,10
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,19	-0,64
Euro/Sterlina	0,86	-0,07	3,86
Petrolio (WTI)	56,66	0,76	24,77
Petrolio (Brent)	62,02	0,57	15,28
Gas naturale	2,30	-0,69	-17,83
Oro	1.504,63	0,23	17,40
Mais	386,75	0,00	-2,70

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 (+0,36% a 22.609)

ENEL: interesse per Open Fiber. L'interesse dei fondi d'investimento in Open Fiber non stupisce, ha dichiarato l'AD della partecipata di Enel Elisabetta Ripa. Open Fiber ha raggiunto una quota di mercato del 70% della banda ultra larga in Italia (fonte Bloomberg).

MEDIOBANCA: aggiornamento societario. Secondo fonti di stampa (Reuters) Leonardo Del Vecchio avrebbe arrotondato la sua quota in Mediobanca a circa il 7,5% in vista dell'assemblea annuale di oggi.

SNAM: potenziata rete rifornimento autostradale. La Società, attraverso la controllata Snam4Mobility attiva nella mobilità sostenibile a metano e biometano, ha siglato nuovi accordi per potenziare le stazioni di servizio con rifornimento di gas naturale per auto e camion lungo la rete autostradale italiana.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	36,17	11,33	1,75	1,28
Pirelli & C.	5,59	2,49	3,49	3,53
Leonardo	10,53	2,28	1,97	2,39
Poste Italiane	10,86	-1,18	2,47	2,32
Unipol Gruppo	4,99	-1,11	1,78	1,84
Eni	14,04	-0,69	10,19	13,34

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,16% a 390)

Francia – CAC 40 (+0,67% a 5.722)

AXA: cedute attività bancarie in Belgio. Axa ha annunciato di aver raggiunto un accordo per la cessione delle attività bancarie in Belgio a Crelan Banque. L'intesa prevede la vendita del 100% di Axa Banque Belgique per un importo di 620 mln di euro, di cui 540 mln di euro in contanti a cui si aggiunge il trasferimento del 100% di Crelan Insurance, valutata 80 mln, a Axa Belgique. L'operazione si inserisce nella strategia del Gruppo Axa, volta ad alienare attività non ritenute strategiche con l'obiettivo anche di rafforzare la struttura patrimoniale, dopo l'acquisizione di XL Group: per tale motivo, la vendita in oggetto dovrebbe avere un impatto positivo di circa 4pb sull'indice Solvency II. Di contro, il deconsolidamento delle attività bancarie in Belgio dovrebbe comportare una riduzione di 0,6 mld di euro sul risultato consolidato nell'intero 2019.

LVMH: confermata una trattativa con Tiffany. Il Gruppo ha confermato di aver intavolato trattative preliminari per l'eventuale acquisizione di Tiffany del valore complessivo pari a circa 14,5 mld di dollari. L'offerta valorizzerebbe Tiffany pari a 120 dollari per azione, con un premio del 22% rispetto alla chiusura del titolo di venerdì scorso.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Kering	514,00	8,74	0,30	0,24
Vinci	100,65	2,37	0,96	1,09
LVMH	383,95	1,83	0,36	0,55
Anheuser-Busch Inbev	73,68	-11,07	2,22	1,53
Nokia	3,45	-4,48	58,02	22,12
Volkswagen	172,36	-1,51	1,01	1,08

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **HSBC Holdings; Koninklijke Philips Electronics**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,57% a 26.958)

MICROSOFT: ottenuta la commessa con il Pentagono. Microsoft si è aggiudicata la commessa da 10 mld di dollari con il Pentagono per la fornitura di diversi servizi basati sul cloud, quali l'archiviazione dei dati, l'elaborazione remota e altri. Con il contratto JEDI (The Joint Enterprise Defense Infrastructure Cloud), della durata di 10 anni, Microsoft ha battuto altri importanti concorrenti come Amazon, IBM e Oracle.

Nasdaq (+0,70% a 8.243)

VERIZON: sorprende il numero di nuovi abbonati. Il Gruppo americano delle telecomunicazioni archivia il trimestre con voci di bilancio in linea con le attese sorpendendo invece il consenso con il numero di nuovi abbonati. I ricavi di Verizon si sono attestati a 32,3 miliardi di dollari, 300 milioni in più rispetto al precedente esercizio mentre gli utili per azione sono stati pari a 1,25 dollari, 3 centesimi meglio dell'analogo periodo 2018. In forte aumento invece il numero degli abbonati alla rete wireless, più 601 mila a fronte dei 536 mila stimati dagli analisti, come anche i clienti di telefonia mobile, più 444 mila contro i 359 mila invece previsti. Nessuna novità infine sul fronte della guidance, con la Compagnia che continua ad attendersi ricavi e utili per azione in crescita di solo qualche punto percentuale nel 2019.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Intel	56,46	8,10	7,69		6,89
Caterpillar	139,73	4,39	1,01		0,87
3M	166,09	2,59	0,71		0,74
Coca-Cola	53,75	-1,57	3,08		3,51
Boeing	339,83	-1,37	1,33		0,84
Procter & Gamble	123,25	-1,23	2,46		2,28

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		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Tesla	328,13	9,49	4,43		2,49
Intel	56,46	8,10	7,69		6,89
Charter Communications -A	462,19	6,23	0,46		0,48
Illumina	290,64	-7,88	0,51		0,37
Gilead Sciences	63,32	-4,06	2,11		2,12
Align Technology	243,38	-2,44	0,61		0,44

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Alphabet; AT&T**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,30% a 22.867)

Prosegue l'intonazione positiva del Nikkei, che archivia le contrattazioni della prima sessione settimanale in rialzo, seppur con una variazione contenuta. L'indice rinnova, in tal modo, i massimi dell'ultimo anno, in un contesto favorito dall'ottimismo riguardo a un primo accordo tra USA e Cina sul tema dei dazi; situazione che sta favorendo gli acquisti sui titoli ciclici, come quelli legati alla produzione di semiconduttori.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di ottobre	94,6 94,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di ottobre	97,8 98,0
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di ottobre	91,5 91,0
Francia	PPI m/m (%) di settembre	0,1 -
	PPI a/a (%) di settembre	-1,0 -
USA	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, finale	95,5
Giappone	(●●) Ordini componentistica industriale a/a (%) settembre, finale	-35,5 -

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