

**Prosegue la propensione al rischio sui mercati**

**Temi della giornata**

- Azionario: nuovi massimi storici per Wall Street in una fase che si conferma caratterizzata da una situazione di ipercomprato.
- Cambi: prosegue il recupero del dollaro che si riporta sotto 1,1800 contro euro, mentre il mercato si attende qualche contromossa da parte della BCE.
- Risorse di base: petrolio debole nonostante una nuova contrazione delle scorte statunitensi più ampia delle attese.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Servizi di agosto	-	48,8	51,6
Area Euro	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	-	50,1	50,1
	(●●) PMI Composito di agosto, finale	-	51,6	51,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-	1,0	5,7
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-	3,7	1,3
Germania	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	-	50,8	50,8
Francia	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	-	51,9	51,9
Regno Unito	PMI Servizi di agosto, finale	-	60,1	60,1
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	-	7,5	7,3
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	-	12,0	12,2
	(●●●) ISM non Manifatturiero di agosto	-	57,2	58,1
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	950	1006
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	14000	14535
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di luglio	-	-51,7	-50,7

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

**Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.**

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	367	1,62	-9,22
FTSE MIB	19.858	1,34	-15,52
FTSE 100	5.941	1,35	-21,23
Xetra DAX	13.243	2,07	-0,04
CAC 40	5.032	1,90	-15,83
Ibex 35	6.997	0,57	-26,73
Dow Jones	29.101	1,59	1,97
Nasdaq	12.056	0,98	34,37
Nikkei 225	23.466	0,94	-0,81

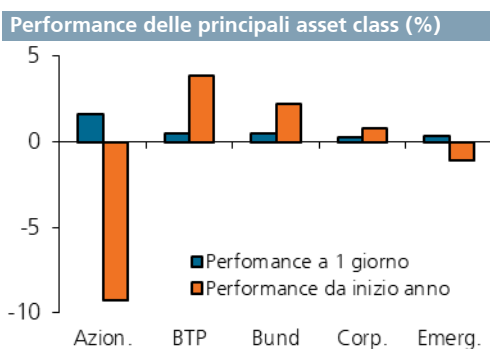
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,14	-2,50	-9,20
BTP 10 anni	0,97	-6,30	-44,00
Bund 2 anni	-0,70	-2,20	-9,80
Bund 10 anni	-0,47	-5,30	-28,80
Treasury 2 anni	0,13	0,20	-143,62
Treasury 10 anni	0,65	-2,12	-126,98
EmbiG spr. (pb)	221,71	2,54	46,98
Main Corp.(pb)	50,59	-1,52	6,54
Crossover (pb)	306,89	-5,27	100,52

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	1,18	-0,72	-5,51
Dollaro/yen	106,17	0,14	2,22
Euro/yen	125,79	-0,58	-3,14
Euro/franco svizzero	1,08	-0,38	0,49
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,48	-0,49
Euro/Sterlina	0,89	-0,24	-5,00
Petrolio (WTI)	41,51	-2,92	-32,02
Petrolio (Brent)	44,43	-2,52	-32,68
Gas naturale	2,49	-1,62	5,97
Oro	1.936,28	-1,96	27,15
Mais	358,75	0,21	-10,87

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

3 settembre 2020

09:59 CET

Data e ora di produzione

3 settembre 2020

10:04 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB

**ATLANTIA: Oggi CdA per esaminare scissione di Autostrade per l'Italia.** Secondo varie fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters) oggi il CdA dovrebbe avviare il progetto di scissione di Aspi, che tra le opzioni possibili prevede il conferimento del 70% in un veicolo da quotare. Uno dei nodi nelle trattative tra CDP e Atlantia è quello della manleva chiesta da CDP. Un'altra fonte di stampa (La Repubblica) sottolinea che non c'è ancora un accordo da portare in CdA, ma che potrebbe essere raggiunto entro sette-dieci giorni e pertanto oggi in Consiglio ci sarebbe solo un'informativa.

**SETTORE TELECOMUNICAZIONI:** il gruppo francese Iliad presente nella telefonia mobile domestica, ha reso noto di avere circa 6,3 milioni di abbonati in Italia al 1° semestre. Nei primi sei mesi del 2020 i ricavi in Italia sono balzati del 76% a 312 milioni. L'operatore ha raggiunto una quota di mercato dell'8% circa.

### Altri titoli

**MONTE DEI PASCHI: via libera della BCE condizionato alla scissione di NPL.** L'Istituto ha comunicato di aver ricevuto dalla BCE la decisione finale, che conferma il via libera condizionato preliminare del 27 agosto, sulla programmata scissione non proporzionale di 8 miliardi di NPL. La Banca ha anche già ufficializzato che, su richiesta della BCE, procederà con l'emissione di titoli Tier 2 del valore di 250 milioni di euro. Inoltre, prevede di emettere circa 700/750 milioni di euro di cosiddetti Additional Tier 1 bond.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Atlantia	15,65	16,23	2,61	1,82
Interpump	31,72	7,67	0,35	0,22
CNH Industrial	6,89	4,49	3,63	3,28
Banco BPM	1,39	-1,56	17,60	21,87
Eni	7,68	-1,29	11,80	13,95
Unipol Gruppo	4,02	-1,18	1,95	2,99

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**DAIMLER: punta a introdurre modelli elettrici anche nel segmento delle auto di alta gamma.** Il Gruppo ha dichiarato di voler puntare ad estendere i modelli elettrici anche sui veicoli di ultra-lusso, con l'obiettivo di difendere la propria posizione in un mercato dove le offerte di auto elettrificate resta ancora scarsa. In particolare, il Gruppo vuole avvalersi del marchio di lusso Maybach per aggiungere alcune varianti elettriche alle berline.

**SIEMENS: aumento di capitale tramite collocamento privato da parte di Siemens Healthineers.** La controllata Siemens Healthineers ha annunciato la vendita di nuove azioni attraverso un collocamento privato per finanziare in parte l'acquisizione di Varian Medical Systems. L'operazione che riguarderebbe circa 75 milioni di azioni ordinarie permetterebbe di raccogliere circa 2,73 miliardi di euro, escluse le provvigioni e i costi di collocamento; in tal modo, Siemens vedrebbe diluita la propria partecipazione passando dall'attuale 85% al 79% del capitale di Siemens Healthineers.

### Francia – CAC 40

**SANOFI: avviata la somministrazione sperimentale del vaccino.** Sanofi ha annunciato di aver somministrato ai primi pazienti il vaccino sperimentale contro il COVID-19, portando gli studi di ricerca a una nuova fase avanzata. La nuova procedura riguarderà la valutazione di 440 pazienti sani divisi in due gruppi di età e verrà condotta in 11 siti negli Stati Uniti. Sanofi, che sta collaborando con GlaxoSmithKline, conta di avere i primi risultati entro il prossimo dicembre.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Kering	553,00	5,33	0,19	0,16
Deutsche Telekom	15,40	5,23	10,56	9,19
Adidas	266,50	4,51	0,58	0,54
BBVA	2,38	-3,25	25,34	25,07
Banco Santander	1,82	-2,45	49,61	51,71
Société Générale	12,92	-2,34	5,98	5,65

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società Exor

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones

**FORD: taglio di circa 1.400 dipendenti in Nord America.** Ford ha annunciato la volontà di ridurre la forza lavoro in Nord America nell'ambito di un programma di riorganizzazione globale in modo tale da preservare la redditività. Ford punta a raggiungere un margine operativo del 10% in Nord America, quando prima della pandemia il valore si era attestato al 6,7%. In particolare, il Gruppo stima un taglio di 1.400 dipendenti entro la fine dell'anno, attraverso un'uscita volontaria di individui idonei al pensionamento.

**MACY'S: trimestrale migliore delle attese.** Il Gruppo retailer statunitense ha registrato nel 2° trimestre una perdita netta rettificata meno ampia delle attese e pari a 251 milioni di dollari rispetto a un negativo di 537,9 milioni di dollari indicato dal

consenso. In tal modo, il dato per azione rettificato per le componenti straordinarie si è attestato a 0,81 dollari, contro l'utile di 0,28 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio. Le vendite comparabili su base annua sono calate del 34,7%, sostanzialmente in linea con il -34,6% stimato dal mercato, mentre il margine operativo lordo è risultato migliore delle stime degli analisti e pari al 23,6% (20% del consenso). Analogamente i ricavi, pari a 3,56 mld di dollari, hanno battuto le stime di mercato (3,51 mld), grazie alla performance positiva dei tre principali brand (Macy's, Bloomingdale e Bluemercury); il Gruppo, al pari di molti altri retailer, ha registrato un deciso incremento delle vendite tramite il canale online (+53% a/a), come conseguenza delle mutate abitudini di spesa dei consumatori per via degli impatti della pandemia. Inoltre, Macy's ha evidenziato anche ulteriori segnali di ripresa nella domanda, che possano far ben sperare per l'importante stagione natalizia.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	51,19	4,21	4,44	3,41
Dow	49,22	4,13	1,32	1,10
IBM	128,18	3,87	1,15	1,01
Apple	131,40	-2,07	48,50	44,73
Exxon Mobil	39,19	-0,61	7,91	5,86
Walmart	147,68	0,06	3,72	1,96

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 *
Lam Research	362,70	6,50	0,78	0,60
Align Technology	324,43	6,22	0,29	0,27
Dexcom	447,71	6,04	0,30	0,27
Zoom Video Comm.-A	423,56	-7,46	5,07	2,01
Tesla	447,37	-5,83	27,01	19,46
Workday -Class A	233,48	-3,42	1,59	0,70

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la borsa di Tokyo con il Nikkei in salita dello 0,94% e il Topix a + 0,48% ai massimi dei sei mesi sulla scia dell'ennesimo record di Wall Street e dei dati macro cinesi superiori alle stime. Gli indici nipponici sembrano non aver dato troppa importanza ai dati macro interni inferiori alle attese: infatti, i PMI dei servizi (a 45 punti) e il Composite (a 45,2) sono risultati in flessione rispetto al mese scorso, oltre a restare sotto la soglia dei 50 punti, indicando il proseguimento della contrazione dell'attività economica. A livello settoriale spicca la performance dei Tecnologici. In moderato calo le altre borse asiatiche.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	PPI a/a (%) di luglio	-3,3	-3,3
	PPI m/m (%) di luglio	0,6	0,5
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-0,9	0,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	4,2	4,1
USA	(●●) Var. occupati ADP (migliaia) di agosto	428	1000
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di luglio	6,4	6,1
	(●●) Ord. beni durevoli m/m (%) di luglio, fin.	11,4	11,2
	(●●) Ord. beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di luglio, fin.	2,6	2,4
Giappone	Base monetaria a/a (%) di agosto	11,5	-

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.

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, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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 <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

## 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: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all’indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 Riso, 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 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 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 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea