

Prese di beneficio su Wall Street

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street registra la peggiore seduta degli ultimi tre mesi, in un contesto di accresciuta volatilità.
- Cambi: dollaro stabile con il cambio con l'euro che in apertura in Europa è a ridosso di 1,1850, mentre gli operatori attendono i dati sul mercato USA del lavoro.
- Risorse di base: petrolio ancora debole in corsa per archiviare il maggior calo settimanale da giugno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	2,8	5,0	28,8
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-7,3	-6,0	-10,6
Francia	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di luglio	-151,0	-	-124,9
Regno Unito	PMI Costruzioni di agosto	-	58,6	58,1
USA	(•••) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di agosto	-	1518	1763
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	-	9,9	10,2
	(•••) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di agosto	-	75	26

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

4 settembre 2020

09:58 CET

Data e ora di produzione

4 settembre 2020

10:03 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	362	-1,25	-10,36
FTSE MIB	19.551	-1,54	-16,82
FTSE 100	5.851	-1,52	-22,43
Xetra DAX	13.058	-1,40	-1,44
CAC 40	5.010	-0,44	-16,20
Ibex 35	7.006	0,13	-26,63
Dow Jones	28.293	-2,78	-0,86
Nasdaq	11.458	-4,96	27,70
Nikkei 225	23.205	-1,11	-1,91

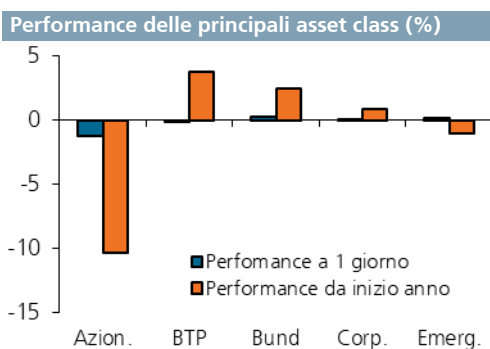
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,14	0,40	-8,80
BTP 10 anni	0,98	0,30	-43,70
Bund 2 anni	-0,70	-0,40	-10,20
Bund 10 anni	-0,49	-1,50	-30,30
Treasury 2 anni	0,13	-0,59	-144,21
Treasury 10 anni	0,63	-1,30	-128,28
EmbiG spr. (pb)	222,29	0,58	47,56
Main Corp.(pb)	51,83	1,24	7,78
Crossover (pb)	320,49	13,60	114,12

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	-0,13	-5,38
Dollaro/yen	106,11	-0,06	2,27
Euro/yen	125,56	-0,18	-2,95
Euro/franco svizzero	1,08	-0,27	0,76
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,50	0,01
Euro/Sterlina	0,89	0,37	-5,39
Petrolio (WTI)	41,37	-0,34	-32,25
Petrolio (Brent)	44,07	-0,81	-33,23
Gas naturale	2,49	0,04	6,01
Oro	1.927,90	-0,43	26,60
Mais	353,75	-1,39	-12,11

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

ATLANTIA: Il CdA delibera la scissione di ASPI. Il CdA ha approvato l'operazione di scissione di Autostrade per l'Italia in un veicolo destinato ad includere fino all'88% del capitale, cioè la quota direttamente riconducibile alla holding Atlantia. Il Board delibera così la separazione della Società concessionaria dalla sua controllante decretando la fine del percorso di uscita definitiva da Autostrade. Il veicolo viene costituito immaginando una successiva quotazione in Borsa e il possibile ingresso di Cassa Depositi tramite aumento di capitale. Resta in piedi anche l'alternativa, anch'essa deliberata dal CdA, della vendita della partecipazione tramite asta competitiva internazionale ad uno o più investitori. Secondo fonti di stampa (Reuters, La Stampa), il piano economico e finanziario di Autostrade prevede 14,5 miliardi di investimenti al 2038, 7 miliardi per la manutenzione e 3,4 di compensazioni legate alla tragedia del ponte Morandi. Dal punto di vista tariffario si indica una riduzione del tasso di rendimento degli investimenti effettuati al 7,09% (dal precedente 11%) e un limite dell'incremento medio annuo tariffario dell'1,75%.

LEONARDO: commessa inglese. Leonardo ha ottenuto un ordine per i velivoli Eurofighter Typhoon da 317 milioni di sterline dalla forza armata britannica Royal Air Force.

TELECOM ITALIA: aggiornamento su rete unica. Il Ministro dello sviluppo economico, Patuanelli, ha dichiarato che non è detto che TIM (Telecom Italia) abbia il 50,1% della futura società della rete unica a banda larga, la cosa certa è che la gestione della società sarà a trazione pubblica.

Altri titoli

BANCA MPS: emissione bond Tier 2. In funzione della futura scissione di oltre 8 miliardi di euro di crediti deteriorati come richiesto dalla Banca Centrale Europea, l'Istituto ieri ha collocato un bond subordinato di tipo Tier 2 con scadenza a 10 anni. Grazie all'elevata domanda registrata ha potuto incrementare la taglia dell'emissione a 300 milioni di euro rispetto ai 250 milioni richiesti, come minimo dalla BCE. L'elevata domanda, inoltre, ha consentito all'Istituto di ridurre il rendimento offerto all'8,5% rispetto al 9% inizialmente previsto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exor	51,30	1,83	0,32	0,28
Pirelli & C	3,64	1,22	1,94	2,44
Fiat Chrysler Automobiles	9,28	1,14	8,39	8,31
STMicroelectronics	24,20	-6,92	3,63	3,46
Atlantia	14,69	-6,13	3,34	1,92
Diasorin	142,60	-5,56	0,25	0,19

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

IMMATRICOLAZIONI TEDESCHE. Le immatricolazioni di vetture nel mese di agosto in Germania hanno raggiunto le 251.044 unità, registrando una contrazione su base annua del 20%. In tal modo, il saldo da inizio anno resta negativo, con un calo del 28,8% rispetto al dato dello stesso periodo 2019. A livello di singole case produttrici, Volkswagen conferma la quota di mercato più elevata (17,5%), con una flessione delle immatricolazioni del 16,9%. In calo anche le immatricolazioni di Mercedes (-3,7%), mentre sono risultate in controtendenza le vetture a marchio BMW e Mini che hanno registrato un aumento rispettivamente del 15,2% e del 3,3%.

Spagna – Ibex

BANKIA-CAIXA: ipotesi di fusione. Secondo quanto dichiarato da esponenti dell'Istituto bancario spagnolo Caixa, le due Società starebbero valutando l'ipotesi di una fusione per affrontare meglio la difficile situazione attuale in un sistema finanziario, come quello iberico, fortemente colpito dalla pandemia. Al momento, i colloqui sembrerebbero a livello preliminare. Bankia è specializzata in mutui ed ha 2.267 filiali con una forza lavoro di quasi 16.000 dipendenti e una capitalizzazione di mercato di circa 3,2 mld di euro. CaixaBank è particolarmente forte nel settore assicurativo ed ha 3.846 filiali in Spagna, più di 35.000 dipendenti e un valore di mercato di quasi 11 mld di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	2,43	1,97	27,42	25,41
Telefonica	3,33	1,93	23,07	19,04
Danone	56,68	1,83	1,38	1,52
Nokia	3,81	-4,72	17,49	15,43
Asml Holding	317,90	-4,58	0,85	0,79
Deutsche Boerse	151,55	-4,26	0,51	0,43

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

USA – Dow Jones

AMAZON: aumento degli occupati nel Regno Unito. Amazon ha annunciato il piano per l'assunzione di circa 7 mila addetti, a tempo indeterminato, da inserire nei centri logistici, di smaltimento e di spedizione nel Regno Unito entro fine anno. Inoltre, il Gruppo ha avviato anche la ricerca di 20 mila operatori stagionali per il periodo delle festività. In tal modo, l'intera forza lavoro nel Regno Unito aumenterà a oltre 40 mila addetti entro la fine dell'anno.

APPLE: secondo dati di mercato, l'iPhone11 è il telefono più venduto nel 2020. Secondo quanto riportato dalla società di

ricerche Omdia, l'iPhone 11 è stato lo smartphone più venduto fino ad ora nel 2020, con le consegne che hanno raggiunto quasi 37,7 mln di unità, tre volte di più rispetto al Samsung Galaxy A51, che si attesta al secondo posto. Il modello di Apple ha trovato apprezzamento nei consumatori con tutte le versioni, dall'iPhone 11 Pro, al SE e al Pro Max, tutti questi modelli si trovano nelle prime dieci posizioni della classifica di vendite.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	60,61	0,13	3,75	2,97
American Express	104,46	0,06	1,08	0,85
Walgreens Boots Alliance	37,09	-0,22	2,84	2,22
Apple	120,88	-8,01	53,60	45,26
Microsoft	217,30	-6,19	11,46	10,27
Home Depot	274,63	-4,38	1,13	0,83

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 *
Moderna	64,84	0,19	2,83	3,36
Ulta Beauty	238,04	0,16	0,55	0,38
Booking Holdings	1945,45	-0,17	0,13	0,11
Zoom Video Comm.-A	381,32	-9,97	5,59	2,11
Nvidia	520,62	-9,28	4,03	2,96
Mercadolibre	1087,12	-9,10	0,21	0,17

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura negativa per la borsa di Tokyo con il Nikkei in calo dell'1,1% e il Topix dello 0,9% sulla scia delle prese di profitto di Wall Street dopo i record delle scorse giornate, che avevano condotto i mercati in deciso ipercomprato. Chiusura negativa anche per le altre borse asiatiche con Sidney in flessione del 3% e l'Hang Seng in calo dell'1,5%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di agosto	47,1	49,5
Area Euro	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	50,5	50,1
	(●●) PMI Composito di agosto, finale	51,9	51,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-1,3	1,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	0,4	1,9
Germania	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	52,5	50,8
Francia	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	51,5	51,9
Regno Unito	PMI Servizi di agosto, finale	58,8	60,1
USA	(●●) Prod. t/t ann. (%) 2° trimestre, fin.	10,1	7,5
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	9,0	12,0
	(●●●) ISM non Manifatturiero di agosto	-	57,2
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	881	950
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	13.254	14.000
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di luglio	-63,6	-58,0

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.

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) 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