

Occhi puntati sui Payrolls
Temi della giornata

- Azionario: listini cauti e preoccupati per le nuove tensioni tra USA e Cina.
- Cambi: EUR/USD in discesa verso 1,1800 sul rimbalzo del dollaro, a seguito delle tensioni fra USA e Cina.
- Risorse di base: apertura debole in scia al marginale storno del petrolio, sempre in attesa del pacchetto fiscale USA (in discussione); oro e argento ancora in deciso rialzo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di giugno	-	-	5,6
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	8,9	8,2	7,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di giugno	-11,7	-11,4	-19,5
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di giugno	15,6	11,3	7,0
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di giugno	-7,95	-	-7,45
	(●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	12,7	8,4	19,9
	(●) Produzione industriale a/a (%) di giugno	-11,7	-12,9	-23,4
	Produzione manifatturiera m/m (%) di giugno	14,4	13,0	22,2
	Produzione manifatturiera a/a (%) di giugno	-12,5	-13,3	-25,2
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di luglio	-	1.578	4.800
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	-	10,5	11,1
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) luglio	-	300	356
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di giugno	-	10,0	-18,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di giugno, preliminare	85,0	84,9	78,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota Societaria Microsoft

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	356	-0,80	-11,94
FTSE MIB	19.475	-1,34	-17,15
FTSE 100	6.027	-1,27	-20,09
Xetra DAX	12.592	-0,54	-4,96
CAC 40	4.885	-0,98	-18,28
Ibex 35	6.958	-1,16	-27,14
Dow Jones	27.387	0,68	-4,03
Nasdaq	11.108	1,00	23,80
Nikkei 225	22.330	-0,39	-5,61

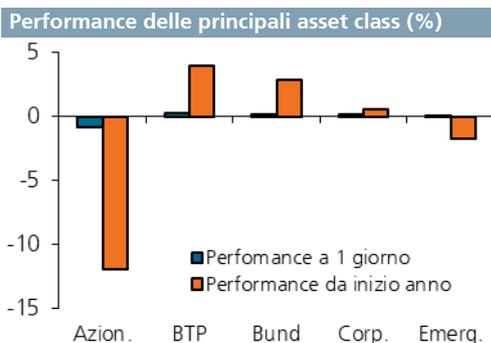
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,08	-1,60	-3,50
BTP 10 anni	0,93	-4,10	-48,10
Bund 2 anni	-0,70	-0,20	-9,60
Bund 10 anni	-0,53	-2,50	-34,60
Treasury 2 anni	0,12	-0,20	-145,40
Treasury 10 anni	0,54	-1,15	-138,13
EmbiG spr. (pb)	239,05	2,75	64,32
Main Corp. (pb)	55,52	-0,08	11,46
Crossover (pb)	346,99	2,22	140,61

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	1,19	0,06	-5,80
Dollaro/yen	105,48	-0,06	2,86
Euro/yen	125,31	0,00	-2,75
Euro/franco svizzero	1,08	0,41	0,36
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,24	0,78
Euro/Sterlina	0,90	-0,19	-6,63
Petrolio (WTI)	41,95	-0,57	-31,30
Petrolio (Brent)	45,09	-0,18	-31,68
Gas naturale	2,17	-1,19	-6,32
Oro	2.060,59	1,40	35,31
Mais	323,75	0,15	-19,57

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

7 agosto 2020
10:16 CET

Data e ora di produzione

7 agosto 2020
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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

BANCO BPM: perdita trimestrale migliore delle attese. Il Gruppo ha archiviato il 2° trimestre con una perdita netta pari a 46,4 mln di euro, rispetto all'utile di 448 mln di euro dello stesso periodo del 2019, ma meno ampia rispetto a quanto stimato dal consenso (-91 mln di euro). Al netto delle componenti straordinarie, il dato sarebbe stato positivo e pari a 76,3 mln di euro. I ricavi si sono attestati anch'essi superiori alle attese di mercato, con un risultato pari a 836 mln di euro rispetto a 810 mln stimati, anche se in contrazione rispetto a 1,03 mld del 2° trimestre dello scorso esercizio. A livello di singole componenti, i risultati hanno mostrato un andamento migliore delle attese, con i ricavi da interessi che sono stati pari a 480 mln di euro (473 mln del consenso) mentre i ricavi da commissioni sono stati pari a 376 mln (371 mln del consenso). In flessione su base annua del 3,3% i costi operativi mentre sul fronte della rischiosità di portafoglio, il costo del rischio si è attestato a 97pb, di cui 71pb legati ad accantonamenti ordinari e 26pb per via delle conseguenze specifiche della pandemia. A livello patrimoniale, il coefficiente CET1 si è attestato al 13,3%, in miglioramento di 40pb rispetto al dato di fine marzo. Per quanto riguarda l'outlook il management stima un andamento positivo nella seconda parte dell'anno, grazie a un miglioramento del margine da interessi legato anche a un aumento del volume degli impieghi, a cui si dovrebbe accompagnare un incremento delle commissioni e una ulteriore riduzione dei costi operativi. Per quanto riguarda il costo del rischio, il Gruppo si attende un range tra 90-100pb, in leggero peggioramento rispetto al precedente intervallo di 80-90pb.

UNIPOL: risultati favoriti anche dalla bassa sinistrosità per il lockdown. Unipol ha archiviato i primi sei mesi dell'anno con un utile pari a 617 mln di euro, in contrazione da 773 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il risultato 2020 ha beneficiato di una riduzione del pagamento dei sinistri durante il periodo di lockdown, mentre la raccolta complessiva è scesa del 16,4% a 6,1 mld di euro, di cui 3,9 mld nel Ramo Danni e 2,1 mln in quello Vita. Il combined ratio ha registrato un forte miglioramento passando all'82,1%, grazie proprio al calo dei sinistri, mentre l'indice di solvibilità Solvency II si è attestato al 188%. Nel solo 2° trimestre, il risultato netto è stato pari a 483 mln di euro, in calo rispetto ai 569 mln dello stesso periodo 2019, ma al di sopra delle attese di consenso.

Altri titoli

BANCA MPS: perdita trimestrale, pesano svalutazioni e accantonamenti. Il Gruppo creditizio ha archiviato il 2° trimestre con una perdita netta pari a 845 mln di euro, più ampia rispetto a quanto stimato dal consenso. A pesare sul risultato sono state soprattutto le svalutazioni di attività per imposte anticipate (dta) pari a un importo di 476 mln di euro a

cui si aggiungono componenti negative per 384 mln di euro e rettifiche su crediti per 107 mln di euro. La perdita trimestrale si raffronta con l'utile di 65,2 mln di euro registrato nello stesso periodo del precedente esercizio e più ampia in confronto al risultato negativo di 94,7 mln indicato dagli analisti. I ricavi sono calati su base annua del 3,2% a 723,1 mln di euro, battendo in questo caso le attese di mercato ferme a 713,8 mln. I ricavi da commissioni nette sono stati pari a 324,4 mln di euro, in contrazione dell'11% a/a, mentre la componente da interessi si è attestata a 319,8 mln di euro; entrambi i risultati hanno disatteso le stime di consenso rispettivamente pari a 333 mln e 323,3 mln di euro. Un contributo positivo è arrivato però dalle attività di trading. Il costo per il rischio è stato pari a 99pb, leggermente al di sotto delle attese di consenso. Il coefficiente Tier1 è stato pari al 13,4%, in marginale calo rispetto al 13,6% di fine marzo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	2,22	2,17	8,76	5,26
Banca Mediolanum	6,54	1,55	0,99	1,16
Unipol Gruppo	3,78	0,91	3,62	2,73
Tenaris	5,14	-4,95	5,08	3,97
Pirelli & C	3,52	-4,76	4,06	3,12
Unicredit	7,77	-3,87	18,30	18,19

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

Olanda – Aex

SHELL: completata la cessione delle attività da scisto in USA. Shell ha annunciato il completamento della cessione delle attività statunitensi negli Appalachi relative all'estrazione di gas da scisto, nella Pennsylvania settentrionale e occidentale. Le attività riguardano circa 350 pozzi estrattivi con una capacità produttiva di 250 mln di piedi cubi al giorno. La transazione, che prevede un controvalore di 541 mln di dollari, sarà attiva da inizio gennaio 2021.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ing Groep	6,50	5,55	19,63	21,71
Adidas	244,30	1,88	0,62	0,55
Safran	98,54	1,67	1,08	0,99
Telefonica	3,43	-3,92	20,60	20,69
Axa	17,03	-3,49	8,29	6,83
Orange	9,74	-2,42	7,47	6,72

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **UnipolSai, Ageas**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	455,61	3,49	14,05	9,42
Walt Disney	130,82	2,52	3,30	2,46
Mcdonald's	203,18	1,97	0,87	0,88
Boeing e	172,20	-1,19	3,07	3,65
Travelers Cos	113,74	-1,16	0,36	0,41
Merck & Co.	81,05	-0,72	2,12	2,38

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 *
Facebook -Class A	265,28	6,49	7,70	7,17
Fiserv	102,38	4,47	2,08	1,98
Marriott International -CI A	90,39	3,58	1,17	1,40
Western Digital	37,30	-16,12	2,81	1,96
Micron Technology	48,70	-4,60	5,07	5,29
Docusign	215,68	-4,57	1,01	1,46

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

Giappone – Nikkei 225

Finale di settimana in ribasso per il Nikkei (-0,39%), che chiude comunque l'intera ottava in guadagno (+2,895), in un contesto caratterizzato da maggiori preoccupazioni riguardo ai tesi rapporti tra USA e Cina, dopo la decisione statunitense di bloccare l'accesso ad alcuni social network cinesi (TikTok e WeChat). Il mercato resta cauto anche in vista dei nuovi dati occupazionali di luglio sempre negli Stati Uniti, in calendario per oggi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	8,2	5,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di giugno	-13,7	-16,0
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di giugno	27,9	10,1
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di giugno	-11,3	-18,5
Regno Unito	PMI Costruzioni di luglio	58,1	57,0
	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,1	0,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	1.186	1.400
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	16.107	16.900

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.intesaspa.com/prodottiquote) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.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: Raffaella Caravaggi