

Avvio in rialzo per i listini europei

Temi della giornata

- Azionario: dopo i cali del finale della scorsa settimana, i listini europei mostrano una reazione in avvio di seduta; Wall Street chiusa per Labor day.
- Cambi: si apre una settimana di attesa per gli investitori in vista del meeting BCE che dovrà probabilmente valutare il nuovo scenario sull'euro, dopo la mossa della Fed.
- Risorse di base: che aprono in negativo in scia al ribasso di Wall Street della scorsa ottava, prevalgono le prese di beneficio visti i timori sulla crescita economica.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Produzione industriale m/m (%) di luglio	1,2	4,5	9,3
	(••) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-10,0	-7,4	-11,4

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

Ultime pubblicazioni: Mensile Valute, aggiornamento mercati.

7 settembre 2020

10:17 CET

Data e ora di produzione

7 settembre 2020

10:21 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	358	-1,20	-11,43
FTSE MIB	19.391	-0,82	-17,51
FTSE 100	5.799	-0,88	-23,11
Xetra DAX	12.843	-1,65	-3,07
CAC 40	4.965	-0,89	-16,95
Ibex 35	6.990	-0,23	-26,80
Dow Jones	28.133	-0,56	-1,42
Nasdaq	11.313	-1,27	26,09
Nikkei 225	23.090	-0,50	-2,40

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	-0,11	3,00	-5,80
BTP 10 anni	1,02	4,10	-39,60
Bund 2 anni	-0,70	0,30	-9,90
Bund 10 anni	-0,47	1,60	-28,70
Treasury 2 anni	0,14	1,58	-142,63
Treasury 10 anni	0,72	8,33	-119,95
EmbiG spr. (pb)	220,08	-2,21	45,35
Main Corp.(pb)	52,82	0,99	8,77
Crossover (pb)	324,56	4,07	118,19

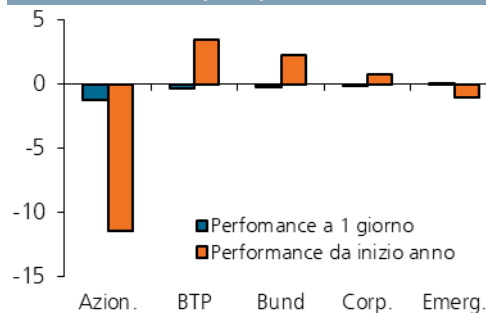
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,18	0,04	-5,42
Dollaro/yen	106,24	0,12	2,16
Euro/yen	125,77	0,17	-3,12
Euro/franco svizzero	1,08	0,39	0,37
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,13	-0,12
Euro/Sterlina	0,89	-0,09	-5,29
Petrolio (WTI)	39,77	-3,87	-34,87
Petrolio (Brent)	42,66	-3,20	-35,36
Gas naturale	2,59	4,06	10,32
Oro	1.933,94	0,31	27,00
Mais	358,00	1,20	-11,06

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

Performance delle principali asset class (%)



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

PRYSMIAN: dichiarazioni dell'AD Facchini. In un'intervista rilasciata a MF, l'AD, Pierfrancesco Facchini evidenzia l'opportunità di crescita per il gruppo rappresentato dal Green New Deal, il piano di ripresa e lo sviluppo del 5G, per il quale Prysmian può fare leva sul proprio posizionamento di leader nel mercato della fibra ottica.

SETTORE UTILITY: secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) il Senato italiano avrebbe approvato il cosiddetto "Decreto di semplificazione" che prevede norme per snellire le procedure di autorizzazione (es. valutazione dell'impatto ambientale, ecc.) per i progetti legati alla transizione energetica, come il repowering/ricostruzione di impianti da fonti rinnovabili, installazione di punti di ricarica elettrica o progetti di infrastrutture energetiche.

TELECOM ITALIA: dichiarazioni dell'AD Gubitosi. L'AD Gubitosi in occasione del forum Ambrosetti ha dichiarato che le prossime settimane saranno cruciali per definire le valutazioni alle quali far riferimento per realizzare l'operazione sulla rete unica, passando dall'accordo di principio con Cdp a impegni contrattuali. Altri investitori sono destinati a entrare nella nuova società della rete e non ci sono preclusioni verso nessuno.

Altri titoli

BANCA MPS: verso la cessione di NPL. Il 4 ottobre si terrà l'Assemblea straordinaria per approvare la scissione non proporzionale a favore di Amco (Asset Management Company) di un compendio di attivi e passivi comprendente crediti deteriorati per 8 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,42	3,80	24,41	22,60
Banca Generali	26,02	2,93	0,46	0,35
Cnh Industrial	6,87	1,93	4,21	3,24
Exor	49,20	-4,09	0,37	0,28
Hera	3,16	-3,54	2,66	2,63
Atlantia	14,21	-3,27	3,60	1,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

RWE: via libera alla costruzione di un impianto per l'energia solare nei Paesi Bassi. RWE ha deliberato la costruzione di un impianto per l'energia solare a terra nei Paesi Bassi, con l'installazione dei pannelli che dovrebbe prendere il via all'inizio del prossimo anno e con l'avvio della produzione previsto per l'estate del 2021. L'impianto dovrebbe avere una

capacità superiore a 14 MW, attraverso oltre 36 mila pannelli solari che saranno gestiti in collaborazione con la società locale Volta Solar.

VOLKSWAGEN: possibile riapertura dell'offerta per rilevare Navistar International. Traton, controllata di Volkswagen che produce veicoli commerciali pesanti, starebbe cercando di riavviare i negoziati per acquisire il controllo della società concorrente Navistar International, dopo che i colloqui erano stati avviati a gennaio e poi sospesi per via della pandemia. La prima offerta comprendeva il pagamento di 35 dollari per azione per un controvalore complessivo pari a 2,9 mld di dollari con l'obiettivo di assicurarsi, tramite l'acquisto di Navistar, l'ingresso nell'importante mercato statunitense degli autocarri pesanti. Secondo quanto riportato da Bloomberg, Volkswagen possiede già il 16,7% del capitale della società USA. Al momento, i rappresentanti dei due gruppi interessati non hanno rilasciato commenti al riguardo.

Francia – CAC 40

SUEZ: rifiutata l'offerta di Veolia. L'amministratore delegato dell'utility francese Suez ha ufficialmente rifiutato la proposta di acquisto del 29,9% del capitale formulata nelle scorse settimane da Veolia Environnement; l'offerta rappresenterebbe il primo passo per acquisire totalmente il controllo di Suez e creare un nuovo gruppo da oltre 40 mld di euro di ricavi nel settore della gestione delle acque e del trattamento dei rifiuti. Suez ritiene il corrispettivo offerto non congruo al reale valore della partecipazione, al pari di quanto espresso da Engie (possessore delle azioni), oltre al fatto che i progetti proposti da Veolia non risulterebbero efficienti e in grado di competere con i concorrenti del settore.

Gran Bretagna – FTSE 100

RYANAIR: collocamento privato di una quota del 3,2% del capitale. Ryanair ha annunciato di aver raccolto circa 400 mln di euro tramite il collocamento privato presso investitori istituzionali di 35.242.291 nuove azioni ordinarie a 11,35 euro ciascuna. L'ammontare collocato rappresenta il 3,2% del capitale sociale. L'obiettivo dichiarato dell'operazione è quello di avere le risorse finanziarie per una maggiore flessibilità nel caso di particolari occasioni di espansione nel settore.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Societe Generale	13,67	5,59	7,75	5,95
BBVA	2,56	5,23	31,18	26,48
Banco Santander	1,91	3,40	59,06	53,10
Asml Holding	304,80	-4,12	1,02	0,79
SAP	132,86	-3,25	2,25	1,78
Industria De Diseno Textil	23,04	-2,70	3,36	2,39

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

USA

Mercato chiuso per festività del Labor Day.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5g (M) Var % 5-30g
			5g (M)	Var %	
JpMorgan	103,52	2,16	3,69		3,01
Goldman Sachs	210,94	1,63	0,78		0,65
Boeing	171,05	1,35	2,49		2,72
Salesforce.Com	254,70	-3,89	2,85		1,89
Visa	204,66	-2,06	2,88		2,11
Home Depot	269,66	-1,81	1,24		0,85

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
			5g (M)	Var %	
Broadcom	362,95	3,08	1,38		0,76
Tesla	418,32	2,78	26,59		19,26
Cdw	114,25	1,85	0,51		0,35
DocuSign	216,26	-10,64	4,33		1,59
Paypal Holdings	191,84	-6,41	3,76		2,75
Lululemon Athletica	361,41	-4,36	0,65		0,44

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

Giappone – Nikkei 225

Il Nikkei chiude la prima seduta della settimana nuovamente in ribasso, seppur moderato (-0,5%), in un contesto ancora caratterizzato da prese di profitto soprattutto sul mercato statunitense. Quest'ultimo ha infatti registrato, nelle ultime due sedute, la peggior serie negativa di cali dallo scorso giugno. L'indice nipponico resta comunque non lontano dai massimi degli ultimi mesi registrati la scorsa settimana.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	2,8 5,0
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-7,3 -6,0
Francia	(•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di luglio	-151,0 -
Regno Unito	PMI Costruzioni di agosto	54,6 58,3
USA	(•••) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di agosto	1.371 1.350
	(•••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	8,4 9,8
	(•••) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di agosto	29 65

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

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.intesaspaolo.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.intesaspaolo.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: Elisabetta Clarini