

Si informa che la pubblicazione Flash Mercati prende il nome di Flash Azioni

Torna la propensione al rischio sugli asset più rischiosi

Temi della giornata

- Azionario: torna la propensione al rischio su attese di un accordo USA sugli stimoli fiscali.
- Cambi: yuan ai massimi dalla primavera del 2019.
- Risorse di base: il petrolio si appresta a chiudere la migliore settimana dallo scorso giugno.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto		1,4	7,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto		-6,4	-8,0
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto		1,7	3,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto		-5,7	-8,3
	Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto		2,4	4,5
	Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto		-5,5	-8,5
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di agosto		-9,1	-8,6
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto		2,5	5,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto		-4,7	-7,8
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto		3,0	6,3
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto		-5,9	-9,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

9 ottobre 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

9 ottobre 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

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	363	0,79	-10,19
FTSE MIB	19.582	0,76	-16,69
FTSE 100	5.978	0,53	-20,74
Xetra DAX	13.042	0,88	-1,56
CAC 40	4.912	0,61	-17,83
Ibex 35	6.993	1,20	-26,77
Dow Jones	28.426	0,43	-0,40
Nasdaq	11.421	0,50	27,29
Nikkei 225	23.620	-0,12	-0,16

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	-0,31	-0,70	-26,20
BTP 10 anni	0,76	-2,60	-65,30
Bund 2 anni	-0,71	-1,70	-10,80
Bund 10 anni	-0,52	-3,00	-33,80
Treasury 2 anni	0,15	0,01	-141,83
Treasury 10 anni	0,79	-0,16	-113,23
EmbiG spr. (pb)	220,54	0,93	45,81
Main Corp.(pb)	53,52	0,07	9,46
Crossover (pb)	320,23	2,48	113,86

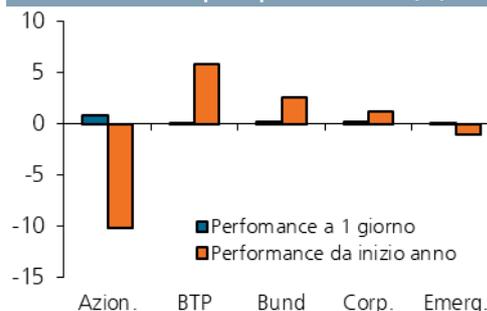
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,18	-0,14	-4,68
Dollaro/yen	106,01	0,05	2,37
Euro/yen	124,61	-0,10	-2,17
Euro/franco svizzero	1,08	-0,01	0,61
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,15	2,44
Euro/Sterlina	0,91	-0,30	-7,30
Petrolio (WTI)	41,19	3,10	-32,54
Petrolio (Brent)	43,34	3,22	-34,33
Gas naturale	2,63	0,81	8,24
Oro	1.885,38	-0,06	23,81
Mais	387,00	-0,45	-3,85

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 (%)



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

SETTORE AUTO. Come riportato anche da fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), il Governo ha varato il nuovo DPCM il 7 ottobre che non prevede l'estensione degli incentivi auto per i veicoli con emissioni nel range di 91-110 g/Km. Secondo la stessa fonte, nuovi fondi pubblici per le auto potrebbero essere approvati nella prossima manovra economica ed entrerebbero in vigore entro il 2021. I programmi di incentivi hanno sostenuto il mercato automobilistico italiano a settembre consentendo una crescita delle immatricolazioni del 9,5%.

A2A: acquisizione nel biogas. La Società ha annunciato che, attraverso la controllata Linea Group Holding, si è aggiudicata all'asta Agripower Srl, realtà industriale specializzata nello sviluppo e gestione di impianti di generazione elettrica da biogas con sede nei dintorni di Bologna per un valore di 10,1 milioni di euro.

POSTE ITALIANE: in crescita il risparmio postale. Nel 2020, Poste Italiane arriverà a gestire 334 mld di stock di risparmio postale, rispetto ai 329 mld del 2019 e ai 325 mld del 2018. Lo ha dichiarato l'AD di Poste Italiane, Matteo Del Fante, nel corso di un'audizione presso la Commissione parlamentare di vigilanza su Cassa Depositi e Prestiti (CDP), sottolineando il significativo miglioramento della raccolta 2018-20, rispetto al triennio precedente (+16 mld). L'ammontare complessivo del risparmio postale è tornato a crescere e rappresenta una quota rilevante delle masse gestite, ha precisato il manager, tanto che nel 2018 e 2019 sono stati superati gli obiettivi dell'accordo con CDP.

UNIPOL-UNIPOLSAI: rating di DBRS. I due Gruppi in una nota congiunta comunicano che l'agenzia di rating DBRS Morningstar (DBRS) ha assegnato per la prima volta i rating sollecitati a UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e a Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. Per quanto riguarda UnipolSai Assicurazioni S.p.A., DBRS ha assegnato un Financial Strength Rating pari a A (high) ed un Issuer Rating pari a A (high). Per quanto concerne Unipol Gruppo S.p.A., DBRS ha assegnato un Issuer Rating pari a BBB.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	3,99	4,29	4,32	2,94
Mediobanca	7,25	3,93	4,64	4,65
Saipem	1,59	3,25	13,18	15,18
Diasorin	182,50	-2,35	0,23	0,22
Moncler	36,02	-1,85	0,70	0,81
Ferrari	154,55	-1,40	0,34	0,32

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BMW: vendite in aumento nel 3° trimestre. BMW ha annunciato di aver registrato nel corso del 3° trimestre vendite di vetture in aumento su base annua dell'8,6% a 675.680 unità. Il saldo da inizio anno resta comunque fortemente condizionato dal periodo di lockdown dei primi mesi, portando la variazione negativa complessiva a -12,5%. A livello di singoli brand, lo scorso trimestre ha registrato un incremento delle vetture a marchio BMW del 9,8% (-11,3% da inizio anno) e dell'1,9% di quelle a marchio Mini (-20% da inizio anno). Si conferma solida la performance del segmento delle vetture elettrificate, le cui vendite sono aumentate nel 3° trimestre del 46,6%, portando la variazione positiva dei primi nove mesi a +20%. A livello geografico, il contributo maggiore è arrivato ancora dalle vendite in Cina, cresciute del 31,1%, a cui ha fatto seguito la buona intonazione del mercato europeo (+7,1%) e in particolare di quello tedesco (+12,1%). In calo, invece, le vendite negli Stati Uniti (-15,7%). Nel frattempo, il Management ha annunciato di attendersi il raggiungimento dei target finanziari per l'intero esercizio 2020, grazie appunto alla ripresa delle vendite soprattutto nel mercato cinese. In particolare, BMW stima il raggiungimento di un EBIT margin compreso tra lo zero e il 3%.

Francia – CAC 40

SANOFI: per il 3° trimestre attese vendite in crescita e EPS in calo. Le vendite di Sanofi nel 3° trimestre saranno guidate dalla continua crescita del Dupixent, con un volume di prescrizioni decisamente elevati, mentre i vaccini saranno da una parte sostenute dalle maggiori vendite di vaccini antinfluenzali come paracadute contro il COVID-19 e dall'altra dalla riduzione dei vaccini da viaggio di meningite e delle vaccinazioni di richiamo in seguito alla pandemia. La necessità di rimedi per il raffreddore e l'influenza per le normali infezioni è probabilmente inferiore a causa della distanza sociale e delle maschere; inoltre, peserà il ritiro del farmaco Zantac dal mercato, a cui si aggiunge il rafforzamento dell'euro che le pressioni su ricavi e utili. In tale contesto, il consenso si aspetta una crescita del 4% delle vendite, ma un calo del 7% dell'EPS.

Spagna – Ibex

TELEFONICA: possibile investimento nella fibra in Germania. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Reuters, Telefonica sarebbe in trattative per investire 5 mld di dollari nel segmento della fibra ottica in Germania. Il Gruppo spagnolo non ha però rilasciato alcuna dichiarazione ufficiale.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g %	*
Amadeus It Group	50,24	4,60	1,03	1,22	
Adyen	1668,50	3,31	0,10	0,14	
Basf	57,20	2,73	3,22	2,97	
Prosus	77,58	-1,57	1,35	2,00	
Kering	576,50	-1,11	0,13	0,19	
Lvmh	407,20	-0,86	0,33	0,47	

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

USA – Dow Jones

McDonald's: vendite trimestrali migliori delle attese e dividendo migliorato. McDonald's ha annunciato di aver registrato a chiusura del 3° trimestre una decrescita delle vendite su base comparabile del 2,2%, ad un livello migliore di quanto stimato dal consenso (-5%). Sorprende al rialzo il dato negli Stati Uniti, le cui vendite sono aumentate su base annua del 4,6%, superando anche in questo caso il +1,74% indicato dal mercato. Per quanto riguarda poi i mercati internazionali, il dato ha registrato una flessione del 4,4%, contro un calo del 7,79% indicato dagli analisti. Inoltre, il Gruppo ha annunciato di aver alzato l'importo del dividendo trimestrale a 1,29 dollari per azione rispetto ai precedenti 1,25 dollari.

MORGAN STANLEY: acquisizione di Eaton Vance. Il Gruppo finanziario statunitense ha acquisito la società di asset management, Eaton Vance, nell'ambito di un'operazione in contanti e azioni per un controvalore complessivo pari a circa 7 miliardi di dollari. L'acquisizione trasformerà Morgan Stanley Investment Management in un'entità che gestirà asset per circa 1,2 trilioni di dollari con ricavi pari a circa 5 miliardi di dollari. Secondo i termini dell'accordo, gli azionisti di Eaton Vance riceveranno 28,25 dollari per ogni azione in contanti e 0,5833 azioni ordinarie Morgan Stanley, per un corrispettivo totale di 56,50 dollari ad azione. La transazione dovrebbe essere perfezionata nel 2° trimestre 2021.

REGENERON PHARMACEUTICALS: richiesta di autorizzazione alla FDA per il farmaco anti-COVID. Il Gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato di aver presentato alla FDA (Food and Drug Administration) statunitense la richiesta per ottenere l'autorizzazione all'uso d'emergenza del proprio trattamento per il COVID-19 attualmente in fase di sperimentazione. La decisione è stata basata anche sul fatto che la scorsa settimana il farmaco è stato somministrato al Presidente statunitense Donald Trump.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g %	*
IBM	131,49	5,98	1,43	1,24	
American Express	106,06	2,59	0,78	1,07	
Dow	49,38	2,24	1,17	1,33	
Amgen	240,09	-6,82	1,17	1,55	
Verizon Communications	59,19	-0,70	3,01	3,95	
McDonald's	225,80	-0,30	0,75	0,93	

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

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g %	*
Exelon	39,32	3,88	2,18	2,10	
Ulta Beauty	237,42	3,46	0,29	0,38	
Micron Technology	49,90	3,08	4,62	5,93	
Amgen	240,09	-6,82	1,17	1,55	
Pinduoduo -Adr	73,41	-1,86	2,20	2,46	
Alexion Pharmaceuticals	123,14	-1,75	1,24	1,15	

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI. Chiusura leggermente sotto la parità per il Nikkei (-0,12%), unico mercato a soffrire rispetto ai decisi rialzi conseguiti dalle altre borse asiatiche con Shanghai a +1,68% e lo Shenzhen a +3,1%. La borsa di Tokyo non riesce a beneficiare della chiusura positiva di Wall Street in un clima di propensione al rischio sulle borse sostenuto dalle attese di un imminente accordo negli Stati Uniti per gli stimoli fiscali. A gravare sugli scambi l'apprezzamento dello Yen, sui massimi da primavera 2019, che pesano sui titoli legati all'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(●) Bilancia comm. (mld euro) di agosto	12,8	16,0
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	840	820
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	10.976	11.400
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di agosto	1.647,5	1544,6

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