

Mercati in attesa della BCE

Temi della giornata

- Azionario: listini europei cauti in avvio di seduta in attesa della BCE e dopo le ricoperture di ieri.
- Cambi: sale l'attesa per la BCE, debole la sterlina sui timori di "no deal", dollaro in deprezzamento contro l'euro.
- Risorse di base: poco mosse dopo il recupero del petrolio di ieri, sul quadro gravano i timori sulla crescita che potrebbero minare la domanda di commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-	3,5	8,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-	-9,8	-13,7
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,5	-0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	850	881
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	12.940	13.254
	(●) PPI m/m (%) di agosto	-	0,2	0,6
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	-	0,2	0,5
	(●) PPI a/a (%) di agosto	-	-0,3	-0,4
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	-	0,3	0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

10 settembre 2020

10:05 CET

Data e ora di produzione

10 settembre 2020

10:09 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	365	1,73	-9,64
FTSE MIB	19.771	2,02	-15,89
FTSE 100	6.013	1,39	-20,28
Xetra DAX	13.237	2,07	-0,09
CAC 40	5.043	1,40	-15,64
Ibex 35	7.021	0,95	-26,48
Dow Jones	27.940	1,60	-2,10
Nasdaq	11.142	2,71	24,17
Nikkei 225	23.235	0,88	-1,78

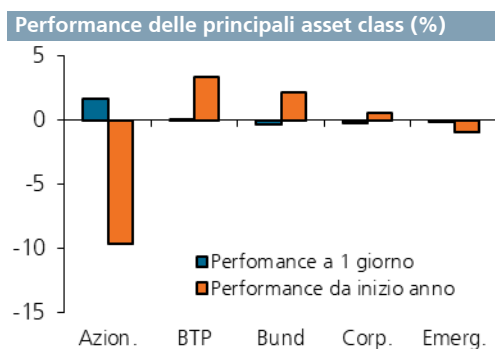
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,10	-1,80	-5,60
BTP 10 anni	1,02	-0,70	-39,10
Bund 2 anni	-0,69	1,40	-9,00
Bund 10 anni	-0,46	3,30	-27,70
Treasury 2 anni	0,15	0,60	-142,23
Treasury 10 anni	0,70	2,13	-121,74
EmbiG spr. (pb)	220,06	-2,23	45,33
Main Corp.(pb)	53,47	-0,32	9,42
Crossover (pb)	313,89	-14,95	107,52

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	0,06	-5,11
Dollaro/yen	106,25	0,30	2,15
Euro/yen	125,41	0,36	-2,83
Euro/franco svizzero	1,08	-0,26	0,67
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,25	1,88
Euro/Sterlina	0,91	0,31	-7,13
Petrolio (WTI)	38,05	3,51	-37,68
Petrolio (Brent)	40,79	2,54	-38,20
Gas naturale	2,41	0,25	2,56
Oro	1.948,39	0,48	27,95
Mais	360,25	-0,41	-10,50

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

ENEL: offerta di Macquarie per Open Fiber. Secondo fonti di stampa (Reuters, MF) Macquarie sarebbe pronta a presentare un'offerta per il 50% di Open Fiber detenuto da Enel in questi giorni. L'offerta valterebbe la società della banda larga circa 7 miliardi di euro.

FIAT CHRYSLER: Rilancio del marchio Maserati. Maserati ha presentato ieri una nuova auto sportiva ad alte prestazioni nell'ambito di un piano di Fiat Chrysler per rilanciare la sua strategia sui veicoli premium. La società ha annunciato che entro il 2024 saranno presentate 16 novità di prodotto, di cui 13 completamente nuovi e 3 aggiornamenti, che andranno a coprire il 90% del mercato in cui il marchio del Tridente è presente e che saranno prodotte anche nella versione elettrica.

TELECOM ITALIA: dibattito su rete unica. L'AD di Vodafone, Read, ha affermato che il piano italiano di creare una rete unica a banda larga veloce in cui Telecom Italia detenga una quota di maggioranza potrebbe determinare un passo indietro poiché equivale ad una rinazionalizzazione e a un ritorno al monopolio.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	24,95	7,04	5,61	3,53
Infrastrutture Wireless Ital.	8,83	5,75	1,54	1,35
Diasorin	152,30	5,54	0,24	0,20
Leonardo	5,52	-1,46	5,26	4,21
Ferrari	160,90	-0,03	0,36	0,33
Fiat Chrysler Automobiles	9,61	0,01	8,73	8,22

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

LVMH: ritirata l'offerta di acquisto di Tiffany. Il Gruppo francese del Lusso, LVMH, ha annunciato di aver ritirato l'offerta per l'acquisizione di Tiffany date le condizioni attuali e le pesanti conseguenze provocate dalla pandemia. Il Consiglio di Amministrazione di LVMH ha ricevuto una lettera dal Ministero degli Esteri francese che chiedeva di differire l'acquisizione di Tiffany oltre il 6 gennaio 2021 data la minaccia di ulteriori tariffe statunitensi su prodotti transalpini; a ciò si aggiunge anche la richiesta della stessa società statunitense di differire il closing dell'operazione al 31 dicembre dal 24 novembre, termine ultimo già prorogato in precedenza. D'altro canto, Tiffany ha comunicato l'intenzione di citare in giudizio LVMH, per costringerla a finalizzare

l'operazione da 16 mld di dollari come concordato l'anno scorso. Inoltre, secondo il gruppo di gioielleria statunitense, LVMH avrebbe violato gli obblighi relativi all'ottenimento dell'autorizzazione antitrust.

Gran Bretagna – FTSE 100

ASTRA ZENACA: possibile riavvio della sperimentazione del vaccino nella prossima settimana. Secondo fonti di stampa (Financial Times), la sperimentazione clinica del nuovo vaccino anti COVID, in collaborazione con l'Università di Oxford, potrebbe riprendere già la prossima settimana.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Orange	9,60	4,78	9,38	7,74
Muenchener Rueckver	253,60	4,23	0,35	0,38
Unilever	51,48	3,60	3,18	2,87
Airbus	69,39	-1,96	2,25	2,07
Industria De Diseno Textil	22,83	-0,91	3,35	2,54
Safran	97,44	-0,79	0,81	0,82

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Società Cattolica di Assicurazioni

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

AT&T: non ancora individuato un acquirente per Vrio. AT&T non sarebbe ancora riuscita a individuare un acquirente per la controllata Vrio che comprende le attività legate alla TV satellitare in America Latina. L'obiettivo della vendita è legato alla necessità di riequilibrare la posizione finanziaria e l'asset in questione rientra in un insieme di altre partecipazioni non ritenute più strategiche.

CHEVRON: Elliot Management avrebbe rilevato una partecipazione in Noble Energy per contrastarne l'acquisizione. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il fondo di investimento Elliot Management avrebbe rilevato una partecipazione nella società statunitense Noble Energy, oggetto di un'operazione di acquisto da Chevron, come annunciato lo scorso luglio. L'obiettivo di Elliot sarebbe quello di spingere il gruppo petrolifero ad abbandonare il piano di acquisizione ritendendo non giustificate le motivazioni da parte della stessa Chevron. Secondo il fondo di investimento, Noble sarebbe in grado di beneficiare di un recupero dei prezzi del petrolio in modo autonomo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	211,29	4,26	17,97	11,29
Apple	117,32	3,99	58,82	47,84
Salesforce.Com	250,43	3,80	2,62	2,02
Walgreens Boots Alliance	35,35	-2,08	3,08	2,32
Walt Disney	133,36	-0,63	2,19	2,18
Boeing	160,78	-0,19	2,83	2,77

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 *
Zoom Video Comm.	389,65	11,05	3,44	2,30
Tesla	366,28	10,92	25,95	19,60
Nvidia	508,60	6,73	5,90	3,36
Lululemon Athletica	323,93	-7,40	1,11	0,52
Walgreens Boots Alliance	35,35	-2,08	3,08	2,32
Marriott International	102,01	-1,89	1,07	1,09

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Oracle**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

La Borsa di Tokyo recupera il gap ribassista aperto nella seduta precedente e chiude le contrattazioni odierne in guadagno, con il Nikkei a +0,88% e il Topix a +1,21%, sulla scia del rimbalzo di Wall Street. Tentano una reazione anche le altre Borse asiatiche con Shanghai a +0,44%, Hong Kong a

+0,18%, Sidney a +0,28%, mentre è più consistente il rialzo di Seoul +1,17% sulla scia della nuova IPO Kakao Games, che in pochi minuti ha raddoppiato il prezzo di collocamento. Di contro l'altro debutto di Yum China, che gestisce le catene di alcuni famosi fast food, sulla Borsa di Hong Kong è partito in ribasso. Il contesto generale resta caratterizzato da una certa cautela in attesa di capire se il rimbalzo di Wall Street potrà essere duraturo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	3,8	5,0	13,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-8,3	-8,0	-
	Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio			11,3
	Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	4,5	3,5	14,8
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di luglio	6,3	2,0	-7,6
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di luglio		-18,1	-
		16,2	22,5	

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di agosto, preliminare		23,3

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/prodotti-e-quotazioni) 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 Risso, 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini