

Listini europei poco mossi in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street registra la quarta seduta in ribasso delle ultime cinque giornate, frenata ancora una volta dai tecnologici.
- Cambi: la BCE non è preoccupata dall'apprezzamento dell'euro e non intende reagire per il momento; debole la sterlina sui timori di un "no deal".
- Risorse di base: apertura debole a causa dell'ennesimo ribasso del petrolio, sul quadro gravano i timori sulla crescita che potrebbero minare la domanda di commodity.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	Tasso di disoccupazione trimestrale del 2° trimestre		8,5	8,9
USA	(●●) CPI m/m (%) di agosto	-	0,3	0,6
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	-	0,2	0,6
	(●●) CPI a/a (%) di agosto	-	1,2	1,0
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	-	1,6	1,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Commento BCE.

11 settembre 2020

10:10 CET

Data e ora di produzione

11 settembre 2020

10:14 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	364	-0,24	-9,85
FTSE MIB	19.820	0,25	-15,68
FTSE 100	6.003	-0,16	-20,41
Xetra DAX	13.209	-0,21	-0,30
CAC 40	5.024	-0,38	-15,96
Ibex 35	6.999	-0,31	-26,70
Dow Jones	27.535	-1,45	-3,52
Nasdaq	10.920	-1,99	21,70
Nikkei 225	23.406	0,74	-1,06

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	-0,12	-1,30	-6,90
BTP 10 anni	1,01	-1,30	-40,40
Bund 2 anni	-0,67	2,40	-6,60
Bund 10 anni	-0,43	2,90	-24,80
Treasury 2 anni	0,14	-0,79	-143,02
Treasury 10 anni	0,68	-2,29	-124,03
EmbiG spr. (pb)	212,47	-7,59	37,74
Main Corp.(pb)	54,18	0,71	10,13
Crossover (pb)	314,97	1,08	108,60

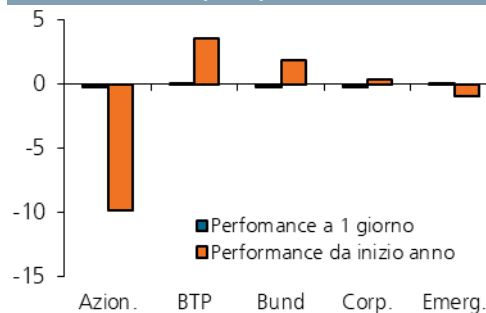
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,19	0,47	-5,60
Dollaro/yen	106,18	-0,07	2,21
Euro/yen	125,90	0,39	-3,23
Euro/franco svizzero	1,08	-0,09	0,76
Sterlina/dollaro USA	1,28	-1,41	3,26
Euro/Sterlina	0,92	1,89	-9,16
Petrolio (WTI)	37,30	-1,97	-38,91
Petrolio (Brent)	40,06	-1,79	-39,30
Gas naturale	2,32	-3,45	-0,98
Oro	1.954,08	0,29	28,32
Mais	365,00	1,32	-9,32

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

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: aggiornamento su ASPI.** Ad oggi non sono stati annunciati concreti passi in avanti con CDP (cassa depositi e prestiti) per definire lo schema di scissione di ASPI. A fine mese Atlantia convocherà un consiglio di amministrazione per dar seguito al progetto e se per quella data non dovesse essere trovata l'intesa con Cassa, potrebbe rivedere lo schema oggi allo studio e che prevede lo scorporo fino all'88% di Aspi. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) Atlantia potrebbe valutare l'ipotesi di scindere una fetta inferiore dell'asset, in modo tale da tenere la porta aperta a un successivo potenziale accordo con Cdp che a quel punto potrebbe acquistare direttamente dalla holding la quota rimasta in portafoglio. Si tratta solo di un'ipotesi che ha come fine l'obiettivo di quotazione della Autostrade Concessioni e Costruzioni per fine febbraio o al più inizio marzo.

**FIAT CHRYSLER: procede verso la fusione con PSA.** Dopo un anno travagliato, Maserati lancia MC20, un'auto di lusso supersportiva il cui prezzo parte da 216.000 euro, e si candida a diventare il modello top di gamma nel portafoglio di brand di Stellantis, il gruppo che nascerà dalla fusione tra Fca e la francese PsA. A tale proposito, il management è certo di rispettare la scadenza del 1° trimestre 2021 fissata per chiudere il *deal* e i due gruppi sono impegnati a superare tutti gli ostacoli regolamentari, convincendo in particolare la Commissione Ue che non ci saranno impatti per la concorrenza.

statunitense ha gestito la propria attività durante la pandemia, incluso il pagamento di dividendi.

### Gran Bretagna – FTSE 100

**ASTRA ZENECA: notizie sull'efficacia del vaccino entro la fine d'anno se si avrà il via libera al prosieguo dei test.** L'Amministratore Delegato del gruppo farmaceutico ha dichiarato che si dovrebbe avere una conferma dell'efficacia del vaccino anti COVID entro fine anno, qualora la società venisse autorizzata a riprendere i test che sono stati sospesi dopo l'insorgere di una malattia in un volontario nella sperimentazione. L'AD ha anche ribadito che risulta molto comune che una sperimentazione possa essere sospesa.

**BRITISH PETROLEUM: progetti nel settore eolico offshore, in collaborazione con Equinor.** BP ha avviato una collaborazione con Equinor per lo sviluppo di progetti eolici offshore negli Stati Uniti, rappresentando la prima collaborazione del gruppo petrolifero britannico in tale settore. In particolare, l'accordo prevede la gestione congiunta di due progetti già esistenti a New York e in Massachusetts. Inoltre, BP acquisterà una partecipazione del 50% nei progetti Empire Wind e Beacon Wind della stessa Equinor per un controvalore complessivo di 1,1 mld di dollari. L'obiettivo di BP è quello di trasformare la propria struttura in integrata e fa seguito al recente impegno di sviluppare 50 GW di energia rinnovabile entro il 2030 e di aumentare sensibilmente gli investimenti per ridurre le emissioni di carbonio, per un totale di 5 mld di dollari all'anno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,51	7,24	34,62	24,05
Nexi	16,38	6,81	2,71	1,50
Mediobanca	7,39	4,14	5,04	7,19
Atlantia	14,55	-2,61	1,70	1,92
A2A	1,23	-1,71	9,68	8,92
Exor	49,59	-1,65	0,42	0,30

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Francia – CAC 40

**LVMH: avviata causa contro Tiffany.** Il gruppo del lusso francese ha annunciato di aver promosso una causa nei confronti Tiffany per respingere le accuse di quest'ultima riguardo al fatto di essersi ritirato deliberatamente dall'accordo relativo all'acquisto della stessa società di gioielleria statunitense. LVMH definisce infondate le accuse di Tiffany e nel promuovere la causa, presso il Tribunale del Delaware, metterà anche in discussione il modo in cui la società

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Adidas	272,00	1,91	0,57	0,57
Industria De Diseno Textil	23,25	1,84	3,11	2,51
Kering	559,40	1,23	0,17	0,16
Vinci	77,94	-2,79	0,84	1,08
Muenchener Rueckver	247,60	-2,37	0,36	0,37
Telefonica Sa	3,27	-2,15	23,93	19,50

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

#### USA – Dow Jones

**ORACLE: trimestrale e outlook superiori alle attese.** Oracle ha riportato risultati superiori alle attese in chiusura del 1° trimestre fiscale, grazie ancora alla forte domanda di servizi IT e soprattutto cloud, per via del maggior ricorso al lavoro in remoto. I ricavi sono così cresciuti su base annua dell'1,6% a 9,37 mld di dollari, superando i 9,19 mld di dollari indicati dal mercato; in particolare, i ricavi derivanti dai servizi cloud e dalle licenze sono stati pari a 6,95 mld di dollari (+2% a/a), in linea con le attese degli analisti. L'utile netto per azione, rettificato

per le componenti straordinarie, si è attestato a 0,93 dollari, in miglioramento rispetto a 0,81 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra di 0,86 dollari del consenso. In tal modo, il margine operativo lordo rettificato è migliorato passando al 45% dal 42%. Oracle ha anche rilasciato un *outlook* per il trimestre in corso superiore alle stime di mercato, attendendosi un aumento dei ricavi tra l'1% e il 3%, mentre il mercato stima un andamento flat. Inoltre, l'utile per azione rettificato dovrebbe attestarsi tra 0,98 e 1,02 dollari, contro i 0,94 dollari indicati dagli analisti.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
McDonald's	217,24	0,71	1,14	0,87
Nike	114,79	-0,10	1,76	1,46
Walt Disney	133,22	-0,10	2,15	2,17
Apple	113,49	-3,26	57,13	48,37
Microsoft	205,37	-2,80	18,35	11,53
Unitedhealth	304,60	-2,38	0,80	0,77

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	371,34	1,38	24,71	19,82
Align Technology	327,95	1,24	0,42	0,27
Moderna	57,56	1,16	3,02	2,93
Citrix Systems	134,88	-4,70	0,90	0,57
Automatic Data Processing	131,90	-3,90	1,11	0,99
Netflix	480,67	-3,90	2,24	1,69

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

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura di settimana in rialzo per il Nikkei (+0,74), nonostante la debolezza di ieri di Wall Street e dei listini europei. L'andamento odierno del mercato nipponico è stato sostenuto soprattutto dagli acquisti sui titoli più esposti all'export, grazie alla debolezza dello yen sui mercati valutari. In tal modo, l'indice giapponese ha chiuso l'intera settimana con un progresso dello 0,87%, avvicinandosi alla prima importante resistenza posta a 23.580 punti, in corrispondenza del massimo di inizio mese.

## Calendario Macroeconomico

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

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Germania	(●●) CPI m/m (%) di agosto, finale	-0,1	-0,1	-0,1
	(●●) CPI a/a (%) di agosto, finale	0,0	0,0	0,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	-0,2	-0,2	-0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	-0,1	-0,1	-0,1
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di luglio	-8,6	-6,9	-6,5
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	5,2	4,1	9,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-7,8	-8,7	-12,5
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	6,3	5,0	11,0
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	-9,4	-10,5	-14,6

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.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	7,4	3,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-8,0	-9,8
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	884	850
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	13.385	12.940
	(●) PPI m/m (%) di agosto	0,3	0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	0,4	0,2
	(●) PPI a/a (%) di agosto	-0,2	-0,3
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	0,6	0,3
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	3,8	5,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-8,3	-8,0
	Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	4,5	3,5
	Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	-8,5	-9,7
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di luglio	6,3	2,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di luglio	-16,2	-18,1

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/prodottiequotazioni.com](http://www.intesaspa.com/prodottiequotazioni)) 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:** Elisabetta Ciarini