

Listini europei poco mossi in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia la migliore settimana dallo scorso luglio.
- Cambi: EUR/USD torna sopra 1,18 nonostante il dollaro si apprezzi contro quasi tutte le valute emergenti.
- Risorse di base: aprono l'ottava senza particolari contraccolpi viste le difficoltà sul pacchetto fiscale USA; petrolio debole.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di settembre, preliminare	-15,0	-	-23,2
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di agosto	0,2	-1,0	6,3
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di agosto	-15,2	-15,6	-16,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

12 ottobre 2020
09:57 CET

Data e ora di produzione

12 ottobre 2020
10:02 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	0,45	-9,79
FTSE MIB	19.595	0,07	-16,64
FTSE 100	6.017	0,65	-20,23
Xetra DAX	13.051	0,07	-1,49
CAC 40	4.947	0,71	-17,25
Ibex 35	6.951	-0,60	-27,21
Dow Jones	28.587	0,57	0,17
Nasdaq	11.580	1,39	29,06
Nikkei 225	23.559	-0,26	-0,41

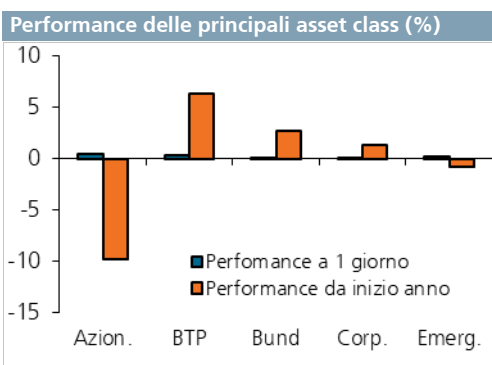
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,33	-1,70	-27,90
BTP 10 anni	0,72	-3,50	-68,80
Bund 2 anni	-0,71	-0,50	-11,30
Bund 10 anni	-0,53	-0,40	-34,20
Treasury 2 anni	0,15	0,21	-141,62
Treasury 10 anni	0,77	-1,15	-114,38
EmbiG spr. (pb)	219,88	-0,66	45,15
Main Corp.(pb)	52,14	-1,38	8,08
Crossover (pb)	316,96	-3,27	110,59

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	0,60	-5,32
Dollaro/yen	105,62	-0,37	2,73
Euro/yen	124,93	0,26	-2,44
Euro/franco svizzero	1,08	-0,23	0,84
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,75	1,71
Euro/Sterlina	0,91	-0,19	-7,10
Petrolio (WTI)	40,60	-1,43	-33,51
Petrolio (Brent)	42,85	-1,13	-35,08
Gas naturale	2,74	4,34	12,94
Oro	1.930,40	2,39	26,77
Mais	395,00	2,07	-1,86

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

BUZZI UNICEM: proposta di conversione delle azioni di risparmio in ordinarie. La società proporrà all'assemblea degli azionisti il 19 novembre la conversione obbligatoria delle azioni di risparmio, nel rapporto di 0,67 azioni ordinarie per ciascuna azione di risparmio. Il prezzo proposto risulta a premio del 18,46% sul prezzo di chiusura di giovedì 8 ottobre e del 20,12% sul prezzo medio degli ultimi 6 mesi. Subordinatamente alla conversione, la società pagherà un dividendo straordinario di 0,75 euro per ciascuna azione ordinaria esistente e di nuova emissione, pari ad un esborso massimo di 144,1 milioni di euro. La conversione è finalizzata a razionalizzare e semplificare la struttura del capitale di Buzzi Unicem, ridurre gli adempimenti societari e i costi connessi all'esistenza di differenti categorie di azioni. La società precisa inoltre che, realizzando la concentrazione delle azioni ordinarie e di risparmio in un'unica categoria quotata, la conversione potrà recare beneficio a tutti gli azionisti consentendo di semplificare la *governance* della Società, di allineare i diritti di tutti gli azionisti e di ampliare il flottante complessivo delle azioni ordinarie, creando così i presupposti per una ancor maggiore liquidità delle azioni ordinarie. L'esito dall'operazione non cambierà il controllo della società che rimarrà saldamente in mano alla famiglia Buzzi (attraverso Fimedi SpA) con il 50,81% del capitale.

TERNA: consumi di energia elettrica in ripresa. La società ha comunicato che, dopo sei mesi di marcata riduzione a causa del coronavirus, i consumi di elettricità in Italia sono tornati in settembre ai livelli di un anno fa, a 26,6 miliardi di kWh; le fonti rinnovabili hanno coperto il 36% della domanda contro il 33% di settembre 2019. Complessivamente nel terzo trimestre i consumi hanno fatto segnare un rimbalzo dell'11,8% rispetto ai tre mesi precedenti.

SETTORE BANCARIO. Il governatore di Banca d'Italia Visco, in un'intervista, ha invitato gli istituti di credito a sfruttare i cuscinetti di capitale disponibili, favoriti dalla mancata distribuzione quest'anno dei dividendi, per procedere con la svalutazione dei crediti deteriorati di più difficile recupero.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Atlantia	13,50	3,57	1,15	2,06	
Diasorin	188,00	3,01	0,23	0,21	
STMicroelectronics	29,28	2,70	2,68	3,74	
Pirelli & C	3,85	-3,46	4,64	3,08	
Telecom Italia	0,35	-3,01	75,25	97,18	
Leonardo	5,10	-2,56	6,58	6,43	

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BASF: deboli dati preliminari del 3° trimestre. Il Gruppo stima di contabilizzare nel 3° trimestre svalutazioni per circa 2,8 mld di euro come conseguenza degli impatti della pandemia soprattutto sul settore automobilistico e aeronautico che hanno frenato la domanda di prodotti chimici. In tal modo, Basf stima di registrare una perdita al lordo di interessi e imposte pari a 2,64 mld di euro, un risultato peggiore di quanto atteso dal mercato. Inoltre, i ricavi del periodo dovrebbero attestarsi a 13,8 mld di euro a fronte di un EBIT al netto delle componenti straordinarie compreso tra 3 e 3,3 mld di euro. Le stime preliminari rilasciate da Basf indicano ancora una generale debolezza del comparto oltre al fatto che l'eccesso di offerta di prodotti chimici sta mettendo pressione sui prezzi. Il Gruppo, comunque, stima una ripresa negli ultimi mesi del 2020 portando a chiudere l'esercizio con ricavi pari a 57 mld di euro e un utile operativo di 3 mld di euro.

ZALANDO: rivisti al rialzo target 2020. Il Gruppo retailer ha rivisto al rialzo le proprie stime per l'intero esercizio 2020, grazie all'incremento della spesa online per via dell'impatto del COVID. Il Gruppo stima ora un aumento dei ricavi compreso tra il 20% e il 22%, in miglioramento rispetto alla precedente *guidance* di 15%-20%. L'EBIT è stimato attestarsi tra 375 e 425 mln di euro, in miglioramento di 125 mln di euro rispetto al precedente range. Con queste nuove stime, Zalando ha rivisto al rialzo per la seconda volta in quest'anno i propri target finanziari.

Francia – CAC 40

TOTAL: possibile investimento in Hyzon Motors. Total, per il tramite della controllata che opera nel segmento del venture capital, sta valutando un investimento strategico in Hyzon Motors, una società che produce veicoli a celle a combustibile; l'operazione si inserisce nel piano per azzerare le emissioni nette entro il 2050. La dimensione del progetto, che dovrebbe comprendere anche altri investitori, non è stata resa nota e dovrebbe finanziare i centri di produzione e ingegneria di Hyzon a Honeoye Falls, Groningen e Shanghai.

Gran Bretagna – FTSE 100

ASTRA ZENECA: fase finale della sperimentazione di un farmaco con anticorpi. Il Gruppo farmaceutico ha annunciato che la sperimentazione di un farmaco con anticorpi contro il COVID sta entrando nell'ultima fase e che sarà somministrato a oltre 6 mila persone nel corso delle prossime settimane. Il farmaco sarà valutato per la sua capacità di prevenire le infezioni e come medicinale una volta che i pazienti sono stati esposti al virus.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Nokia	3,44	3,51	16,99	20,02
Prosus	80,00	3,12	1,35	2,00
Adyen	1703,50	2,10	0,09	0,14
Basf	55,04	-3,78	3,79	3,10
BMW	64,70	-1,55	1,38	1,50
Vinci	75,14	-1,49	1,10	1,22

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

ADVANCED MICRO DEVICES (AMD): possibile acquisizione di Xilinx per 30 mld di dollari. Secondo indiscrezioni di mercato, AMD sarebbe in trattative avanzate per acquisire Xilinx nell'ambito di un'operazione valutata complessivamente circa 30 mld di dollari. Il deal dovrebbe garantire di fronteggiare la concorrenza nel mercato dei componenti per computer e per data center; inoltre, Xilinx produce chip programmabili per reti wireless garantendo così un'espansione nel mercato delle telecomunicazioni e in particolare quello della nuova rete 5G. L'operazione dovrebbe anche controbilanciare quella annunciata dal gruppo rivale Nvidia che ha acquistato Mellanox Technologies.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Microsoft	215,81	2,48	7,61	12,13
Salesforce.Com	265,98	2,21	1,01	1,85
Visa	206,64	1,80	1,69	2,41
IBM	127,79	-2,81	1,57	1,27
Walgreens Boots Alliance	36,34	-1,97	1,78	2,68
Chevron	74,00	-1,62	3,25	2,79

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 *
Xilinx	120,94	14,11	1,46	0,99
Pinduoduo -Adr	79,54	8,35	2,59	2,50
Ebay	55,45	6,47	2,53	3,51
Advanced Micro Devices	83,10	-3,94	9,16	10,33
Sirius Xm Holdings	5,84	-2,01	7,79	9,10
Walgreens Boots Alliance	36,34	-1,97	1,78	2,68

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

Giappone – Nikkei 225

Avvio di settimana in moderato calo per il Nikkei (-0,26%), al termine di una seduta caratterizzata da prese di profitto complice anche la chiusura odierna di Wall Street per festività. Continuano a preoccupare l'aumento dei contagi in tutto il mondo e gli investitori sembrano mostrarsi prudenti anche in

vista dell'avvio della stagione di risultati societari e in attesa dell'approvazione del pacchetto fiscale statunitense.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	7,7 1,4
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-0,3 -6,4
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	1,3 1,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-6,2 -5,7
	Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	1,0 2,4
Regno Unito	Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	-7,0 -5,5
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di agosto	-9,0 -9,1
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	0,3 2,5
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-6,4 -4,7
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	0,7 3,0
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	-8,4 -5,9

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

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.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: Monica Bosi