

Listini europei contrastati in apertura
Temi della giornata

- Azionario: chiusura negativa per Wall Street.
- Cambi: euro/dollaro torna in area 1,1850, la sterlina consolida lontano dai minimi nonostante la riflessione su possibili tassi negativi in Gran Bretagna.
- Risorse di base: apertura positiva per le risorse di base in scia al petrolio che prosegue il suo trend di rialzo iniziato un paio di sedute fa.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio		-	23,4
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio		-	-11,8
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio		-	13,4
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio		-	-16,4
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di luglio		-	20,69
Germania	PPI m/m (%) di agosto		0,0	0,2
	PPI a/a (%) di agosto		-1,4	-1,7
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto		0,3	2,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto		4,2	3,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di settembre, preliminare		75,0	74,1
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto		1,3	1,4
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di agosto		0,2	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, Commento flash BoE, Mensile Obbligazioni.

18 settembre 2020
10:22 CET

Data e ora di produzione

18 settembre 2020
10:27 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	-0,57	-9,53
FTSE MIB	19.740	-1,12	-16,02
FTSE 100	6.050	-0,47	-19,79
Xetra DAX	13.208	-0,36	-0,31
CAC 40	5.040	-0,69	-15,70
Ibex 35	7.086	-0,35	-25,79
Dow Jones	27.902	-0,47	-2,23
Nasdaq	10.910	-1,27	21,60
Nikkei 225	23.360	0,18	-1,25

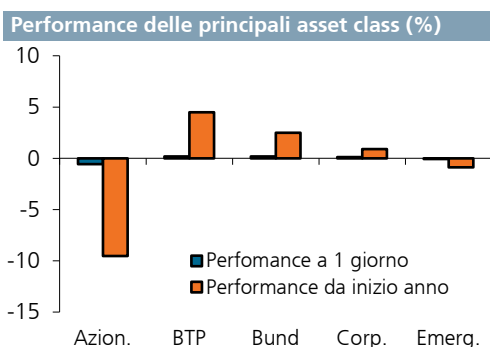
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,19	-1,60	-14,30
BTP 10 anni	0,95	-1,50	-45,80
Bund 2 anni	-0,70	-1,00	-9,80
Bund 10 anni	-0,49	-0,70	-30,60
Treasury 2 anni	0,14	-0,20	-143,41
Treasury 10 anni	0,69	-0,82	-122,88
EmbiG spr. (pb)	216,70	0,90	41,97
Main Corp.(pb)	54,72	1,00	10,67
Crossover (pb)	298,69	4,55	92,32

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	-0,09	-5,28
Dollaro/yen	104,83	-0,07	3,45
Euro/yen	123,93	-0,17	-1,62
Euro/franco svizzero	1,08	0,10	0,90
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,32	2,45
Euro/Sterlina	0,91	0,22	-7,93
Petrolio (WTI)	40,97	2,02	-32,90
Petrolio (Brent)	43,30	2,56	-34,39
Gas naturale	2,04	-9,93	-12,96
Oro	1.944,89	-1,05	27,72
Mais	375,25	0,94	-6,77

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



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

SETTORE MEDIA: la fase negativa del mercato degli investimenti pubblicitari iniziata a marzo mostra un'inversione di tendenza per il singolo mese di luglio, che si chiude con una crescita del +8%. Secondo i dati raccolti da Nielsen emerge che, comunque, la raccolta del periodo cumulato gennaio-luglio continua a essere condizionata dagli effetti del *lockdown* e chiude con un calo del -19,2% rispetto allo stesso periodo del 2019. Se si esclude dalla raccolta web la stima Nielsen sul *search, social, classified* (annunci sponsorizzati) e dei cosiddetti 'Over The Top' (OTT), l'andamento da inizio anno si attesta a -23,5%. Relativamente ai singoli mezzi, la TV torna in positivo a luglio con una crescita del 14,8% e chiude i primi sette mesi a -19,1%. Andamento positivo per i quotidiani che crescono a luglio del 13,4%. Negativa invece la raccolta nel periodo consolidato:

-21,8%. I periodici perdono a luglio e nei sette mesi, con cali rispettivamente del -15,1% e del -40,8%. Si riduce la fase negativa della raccolta pubblicitaria della radio che registra una perdita del -8,1% a luglio e del -33,3% nel periodo cumulato. Per quanto riguarda internet, sulla base delle stime realizzate da Nielsen, a luglio la raccolta dell'intero universo del web advertising, comprendente *search, social, classified* (annunci sponsorizzati) e i cosiddetti "Over The Top" (OTT), segna una crescita dell'11,1%, e porta la perdita del periodo cumulato a -10,6%.

FIAT CHRYSLER: dettagli su accordi di fusione con PSA. Nell'ambito delle modifiche all'accordo di fusione, gli azionisti di FCA e Peugeot hanno stabilito un *lock-up* sulle proprie azioni in Faurecia per sei mesi dal completamento della distribuzione della partecipazione del 46% di PSA in Faurecia a tutti gli azionisti della società che nascerà dalla fusione.

ENEL: offerta Macquarie su Open Fiber Il fondo australiano Macquarie Infrastructure & Real Assets (Mira) ha presentato un'offerta vincolante per l'acquisto del 50% del capitale di Open Fiber posseduto dal gruppo elettrico. L'offerta prevede il riconoscimento di un corrispettivo pari a circa 2,65 miliardi di euro, al netto dell'indebitamento, per l'acquisto della partecipazione.

GEOX: risultati semestrali in contrazione. La società ha chiuso il primo semestre con ricavi in calo del 39% a 243,6 mln di euro, con un EBIT negativo per 70,6 milioni. Il risultato operativo risente della sospensione delle vendite nel periodo di *lockdown* e include una svalutazione straordinaria del magazzino di 15 mln di euro. La posizione finanziaria netta al 30 giugno era negativa per 89 milioni circa. La società ha precisato che il terzo trimestre sta riportando un andamento delle vendite comparabili in miglioramento rispetto ai trimestri precedenti.

BANCA MPS: fissato il prezzo per il diritto di recesso. Il prezzo di liquidazione delle azioni nell'ambito del diritto di vendita o recesso per gli azionisti che non concorreranno all'approvazione dell'operazione di scissione parziale non proporzionale in favore di Amco è stato fissato a 1,339 euro per azione. Il controvalore delle azioni che dovranno essere acquistate da MPS al termine della procedura di liquidazione non dovrà superare i 150 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli &	3,95	2,41	2,35	2,25
AZA	1,26	2,39	8,00	8,35
Leonardo	5,72	1,42	5,70	4,17
Telecom Italia	0,36	-2,79	90,13	95,07
STMicroelectronics	26,10	-2,65	3,69	3,56
Enel	7,38	-2,57	18,43	17,54

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BMW: unico gruppo a registrare immatricolazioni positive sia a luglio che in agosto. Il gruppo tedesco è l'unico tra i principali automobilistici europei a registrare un risultato positivo di immatricolazioni sia a luglio (+19%), che ad agosto (+6,3%), portando le perdite da inizio anno al 24%. Il dato è ancora più rilevante considerando che le immatricolazioni in Germania nel mese di agosto sono calate del 20%, portando il saldo negativo da inizio anno al 28,8%.

Francia – CAC 40

LVMH: si inasprisce la diatriba legale tra LVMH e Tiffany. I toni della diatriba legale tra Louis Vuitton e Tiffany si inaspriscono ulteriormente, con il gruppo francese che cerca di raggiungere un accordo da 16 mld di dollari per acquistare il marchio di gioielli. Tiffany è contraria al rinvio del processo e ha accusato LVMH di cercare di "far scadere il tempo". All'inizio di questa settimana, un giudice del Delaware ha fissato una data per il 21 settembre per una sentenza accelerata del caso Tiffany. La transazione ha una scadenza il 24 novembre.

PEUGEOT: immatricolazioni in calo ad agosto; da inizio anno il Gruppo registra la peggior performance. Peugeot registra un calo delle immatricolazioni pari al 22,8%, dopo il recupero di luglio (+8,8%); Peugeot chiude gli otto mesi da inizio anno con il risultato peggiore rispetto agli altri automobilistici europei con un calo del 39,6%. Il programma francese in merito agli incentivi prevedeva sussidi di 5.000 euro per l'acquisto di auto nuove ed è scaduto alla fine di luglio, mese in cui le immatricolazioni erano salite del 3,9%, rispetto alla flessione del 19,8% registrata in agosto. La fine degli incentivi

sommata all'elevato numero di contagi in Francia ha inciso sul calo di agosto e rappresenta una rinnovata minaccia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	51,20	1,35	0,94	1,01
Anheuser-Busch Inbev	49,01	1,31	1,50	1,49
Fresenius Se & Co	40,10	0,70	2,20	1,65
Ing Groep	6,79	-3,32	16,84	17,05
Enel	7,38	-2,57	18,43	17,54
Total	31,54	-2,03	5,46	4,81

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

USA – Dow Jones

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	37,21	2,56	2,80	2,33
Dow	50,97	2,56	1,26	1,10
Caterpillar	153,87	1,83	0,77	0,79
Goldman Sachs	194,83	-2,92	0,77	0,76
Salesforce.Com	244,53	-2,42	1,08	2,06
Nike	116,36	-1,88	1,84	1,55

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

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Biomarin Pharmaceutical	78,36	3,60	0,74	0,96
Walgreens Boots Alliance	37,21	2,56	2,80	2,33
Micron Technology	50,98	1,53	6,20	5,60
Illumina	298,02	-7,58	0,79	0,45
Tesla	423,43	-4,15	14,45	20,53
Ebay	48,64	-3,53	3,68	3,41

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: Seduta in moderato rialzo per la borsa di Tokyo in vista del lungo week end che vedrà chiuse le giornate di lunedì e martedì per festività. Il Nikkei ha chiuso a +0,20% e il Topix a +0,50%, nonostante la chiusura negativa di Wall Street senza offrire particolari spunti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	9,7	-
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	-0,4	-0,4
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	-0,2	-0,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, finale	0,4	0,4
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,1	0,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	860	850
	(●●) Sussidi disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett.	12.628	13.000
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di settembre	15,0	15,0
	Nuovi Cantieri di agosto	1.416	1.488
	Variazione Cantieri m/m (%) di agosto	-5,1	-0,6
	Nuovi Permessi di Costruzione di agosto	1.470	1.470
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di agosto	-0,9	2,0

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 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: Monica Bosi