

**Avvio di settimana in rialzo per i listini europei**
**Temi della giornata**

- Azionario: mercati azionari sostenuti dal maggior ottimismo riguardo a un accordo su nuovi aiuti federali all'economia statunitense.
- Cambi: si apre una settimana che probabilmente ricalcherà le tematiche della scorsa ottava, con gli investitori caratterizzati da avversione al rischio.
- Risorse di base: i forti i dubbi sulla futura domanda di commodity restano un ostacolo al recupero strutturale di tutti i comparti.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di settembre	475,8	848,7	359,0

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**19 ottobre 2020**
**10:18 CET**

Data e ora di produzione

**19 ottobre 2020**
**10:22 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	362	1,41	-10,40
FTSE MIB	19.390	1,70	-17,51
FTSE 100	5.920	1,49	-21,52
Xetra DAX	12.909	1,62	-2,57
CAC 40	4.936	2,03	-17,43
Ibex 35	6.850	0,48	-28,27
Dow Jones	28.606	0,39	0,24
Nasdaq	11.672	-0,36	30,08
Nikkei 225	23.671	1,11	0,06

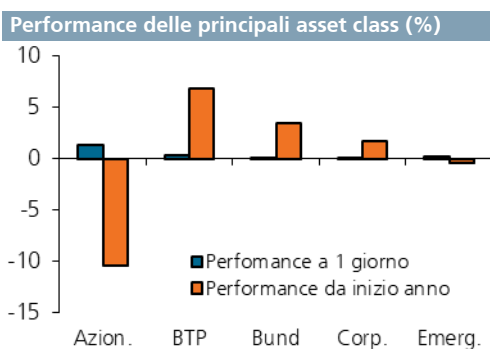
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,36	-4,50	-31,60
BTP 10 anni	0,65	-4,60	-76,10
Bund 2 anni	-0,78	-0,70	-17,40
Bund 10 anni	-0,62	-1,20	-43,70
Treasury 2 anni	0,14	0,41	-142,60
Treasury 10 anni	0,75	1,34	-117,19
EmbiG spr. (pb)	222,95	-0,69	48,22
Main Corp.(pb)	54,01	-1,88	9,96
Crossover (pb)	328,65	-7,84	122,28

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	1,17	0,18	-4,35
Dollaro/yen	105,40	0,01	2,93
Euro/yen	123,48	0,17	-1,25
Euro/franco svizzero	1,07	0,21	1,22
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,05	2,62
Euro/Sterlina	0,91	0,25	-7,18
Petrolio (WTI)	40,88	-0,20	-33,05
Petrolio (Brent)	42,93	-0,53	-34,95
Gas naturale	2,77	-0,07	14,26
Oro	1.899,29	-0,23	24,72
Mais	402,00	-0,43	-0,12

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



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: siglato accordo per la cessione di Telepass.** Atlantia intanto sabato ha raggiunto un accordo con Partners Group per la cessione di una quota di minoranza, pari al 49%, di Telepass per 1,06 miliardi di euro a Partners Group. L'obiettivo è quello di creare un leader europeo nel settore dei pagamenti digitali per la mobilità facendo leva sulla piattaforma di Telepass (attualmente focalizzata sui pedaggi), utilizzando quest'ultima anche per rafforzare la crescita nel settore assicurativo. L'accordo sarà finalizzato entro il primo semestre 2021 ed è soggetto all'approvazione delle autorità competenti.

**ENEL: offerta di Macquarie per il 50% di Open Fiber.** Il fondo di investimento australiano Macquarie ha offerto 2,65 mld di euro per rilevare il 50% di Open Fiber da Enel. Tale importo corrisponde ad una valutazione dell'Enterprise Value, debito incluso, dell'intero asset intorno ai 7,5 miliardi, migliorativa rispetto ai 7 miliardi proposti a settembre. Secondo fonti di stampa (Il sole 24 Ore) la cessione potrebbe essere definita entro fine anno. Se tali valori dovessero essere confermati Enel, che ha in carico la partecipazione del 50% in Open Fiber per circa 0,4 mld di euro, realizzerebbe una significativa plusvalenza.

### Altri titoli

**BANCA MPS: confermato iter verso la privatizzazione.** Il presidente del Consiglio Giuseppe Conte ha firmato il decreto che pone le basi per la privatizzazione della Banca e permette di completare il deconsolidamento di circa 8 miliardi di crediti deteriorati, secondo fonti di stampa (Reuters). Il decreto è ora all'esame della Corte dei Conti per il vaglio preventivo prima della pubblicazione in Gazzetta Ufficiale.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
BPER Banca	1,20	8,10	18,99	10,85	
Atlantia	14,61	4,73	2,44	1,87	
Fiat Chrysler Automobiles	10,78	4,23	8,76	10,93	
Infrastrutture Wireless Ital.	9,18	-0,33	0,83	1,73	
Pirelli	3,68	0,11	3,25	3,25	
Snam	4,35	0,28	6,19	7,62	

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

**VOLVO: utile operativo trimestrale superiore alle attese; in crescita gli ordinativi.** Il Gruppo automobilistico ha chiuso il 3° trimestre con ricavi netti pari a 76,9 mld di corone svedesi, in contrazione su base annua del 22% e inferiori rispetto ai 78,48 mld di corone. Di contro, l'utile operativo rettificato ha sorpreso le stime di consenso con un valore pari a 7,22 mld di

corone svedesi (vs 5,91 mld stimati dal mercato), anche se anch'esso in calo a doppia cifra (-34%) rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Segnali incoraggianti sono arrivati anche dagli ordinativi del trimestre, con quelli dei veicoli industriali che sono migliorati del 61%, di cui +34% in Europa e +151% in Nord America. Inoltre, l'attenta politica di contenimento dei costi ha condotto a un margine operativo rettificato del 9,4%, nonostante il deciso calo delle vendite. Volvo ha poi segnalato un miglioramento nelle attività di trasporto, che hanno giustificato la crescita degli ordini di camion, motori e macchine di movimento terra; segnali confortanti anche sul fronte delle attività di servizi.

### Germania – Xetra Dax

**VOLKSWAGEN: Traton e l'acquisizione di Navistar.** L'unità di autocarri pesanti di Volkswagen, Traton ha raggiunto un accordo per l'acquisizione di Navistar International Corp. Dopo varie interazioni tra i Consigli di Amministrazione, Traton ha alzato l'offerta precedente da 43 dollari per azione a 44,50 per un controvalore di 3,7 mld di dollari. Escludendo l'offerta, Icahn, miliardario investitore, è il maggiore azionista di Navistar con una partecipazione del 16,8%, seguito da VW che possiede il 16,7% e da MHR Fund Management, l'hedge fund fondato da Mark Rachesky.

### Olanda – Aex

**PHILIPS: trimestre in crescita, target quadriennali rivisti al rialzo.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con ricavi pari a 5 mld di euro, in aumento del 10% su base omogenea; il risultato operativo è salito a 476 mln di euro rispetto ai 320 mln del terzo trimestre e l'incidenza dell'EBITA rettificato è migliorata di 300 punti base al 15,4% dal 12,4% del 2019. L'EPS rettificato è salito a 0,60 euro rispetto a 0,46 dell'analogo trimestre 2019 e il flusso di cassa operativo ha raggiunto 770 mln di euro contro i 356 mln dell'analogo periodo precedente. I ricavi delle attività della divisione Connected care sono cresciuti del 42% con aumento della produzione e quelle delle attività Personal Health del 6% su base omogenea. Il Gruppo fornisce soluzioni per aiutare a diagnosticare, monitorare e trattare i pazienti affetti da COVID-19, anche se ad agosto la risoluzione parziale inaspettata del contratto con il dipartimento della salute e dei servizi umani (HHS) relativa ai ventilatori ospedalieri ha provocato un calo degli ordini omogenei pari al 18%, mentre escludendo questa voce sarebbero aumentati del 3%. Philips ha anche anticipato i target per il periodo 2021-25 che verranno illustrati nel dettaglio il prossimo 6 novembre. Gli obiettivi prevedono un'accelerazione della crescita media annua dei ricavi omogenei tra il 5 e il 6%, un miglioramento dell'EBITA rettificato di 60-80 punti base e un flusso di cassa superiore ai 2 mld di euro entro il 2025.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
LVMH	432,60	7,34	0,48	0,46
Daimler	49,40	5,48	4,14	3,90
Airbus	64,34	4,13	2,32	2,23
Danone	53,30	-3,44	1,74	1,51
Adyen	1626,50	-1,09	0,09	0,13
Vonovia	58,34	-0,78	0,94	1,77

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

## USA – Dow Jones

**PFIZER: intenzione a domandare l'uso d'emergenza per il proprio candidato vaccino.** Pfizer ha annunciato che potrebbe domandare l'utilizzo d'emergenza negli Stati Uniti per il proprio candidato al vaccino anti COVID-19, sviluppato in collaborazione con la tedesca BioNTech SE 22UAy.F, entro la terza settimana di novembre, data in cui dovrebbe aver raggiunto un "milestone" di sicurezza. Nello scenario pandemico, la Food and Drug Administration (Fda) ha chiesto come requisito fondamentale almeno due mesi di dati relativi alla sicurezza per concedere l'autorizzazione all'uso d'emergenza di ogni vaccino sperimentale contro il coronavirus.

## Nasdaq

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Caterpillar	168,75	2,25	1,17	0,90
Boeing	167,35	1,89	1,99	2,53
Unitedhealth Group	329,90	1,64	0,97	0,83
Apple	119,02	-1,40	31,61	35,46
Goldman Sachs	206,21	-1,15	0,78	0,98
Chevron	72,89	-0,84	2,11	2,77

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Zoom Video Comm.- A	559,00	4,21	2,36	2,89
Autodesk	259,97	3,15	0,70	0,63
Regeneron Pharmaceuticals	599,74	2,49	0,36	0,41
Lam Research	364,96	-2,80	0,55	0,69
Docusign	234,60	-2,43	0,96	1,57
Kla	208,40	-2,20	0,45	0,57

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

Principali società **IBM, Halliburton**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Avvio di settimana in rialzo per la Borsa giapponese, con il Nikkei a +1,11% al termine di una seduta favorita dall'ottimismo riguardo a un possibile accordo sul nuovo pacchetto di aiuti federali negli Stati Uniti. Il Presidente della Camera, Nancy Pelosi, ha infatti ribadito che un'intesa può essere raggiunta anche prima delle elezioni, al termine di un week end caratterizzato da intensi colloqui con il Segretario al Tesoro. I rialzi sono stati però frenati dal dato inferiore alle attese relativo al PIL in Cina del 3° trimestre, che ha condizionato soprattutto l'andamento della Borsa cinese.

## Calendario Macroeconomico

## Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-1,0 -0,9
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di agosto	3,9 -
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	0,1 0,1
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-0,3 -0,3
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, finale	0,2 0,2
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di agosto	14,7 -
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	1,9 0,8
	(●●) Vendite al dettaglio ex- auto m/m (%) di settembre	1,5 0,4
	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, preliminare	81,2 80,5
	(●) Variazione delle scorte m-/m (%) di agosto	0,3 0,4
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di agosto	27,8 -
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-0,6 0,5
USA	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di settembre	71,5 71,8

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/prodottiquote](http://www.intesaspa.com/prodottiquote)) 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:** Raffaella Caravaggi