

Le borse europee provano a reagire dopo i cali di ieri

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street risente dei timori di nuovi lockdown e dello stallo sul pacchetto fiscale.
- Cambi: dollaro che consolida il rafforzamento, complice la forte avversione al rischio sui mercati.
- Risorse di base: volatili, pesano le incertezze circa l'accordo al Congresso USA sul piano di opere pubbliche.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di settembre, stima flash	-	-15,0	-14,7
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di agosto	-	6,0	5,9
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di agosto	-	1,5	24,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

22 settembre 2020

10:40 CET

Data e ora di produzione

22 settembre 2020

10:44 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	349	-3,60	-13,50
FTSE MIB	18.793	-3,75	-20,05
FTSE 100	5.804	-3,38	-23,04
Xetra DAX	12.542	-4,37	-5,33
CAC 40	4.792	-3,74	-19,84
Ibex 35	6.692	-3,43	-29,92
Dow Jones	27.148	-1,84	-4,87
Nasdaq	10.779	-0,13	20,13
Nikkei 225	23.360	-	-1,25

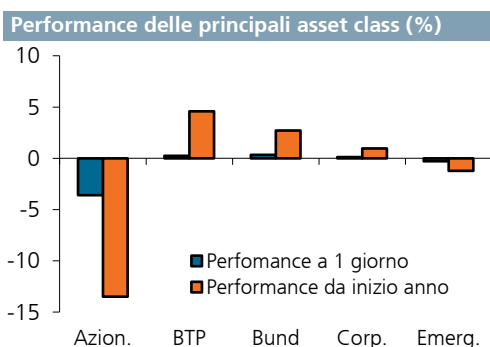
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,20	-2,20	-15,40
BTP 10 anni	0,92	-4,40	-49,40
Bund 2 anni	-0,73	-2,90	-12,40
Bund 10 anni	-0,53	-4,50	-34,50
Treasury 2 anni	0,14	-0,20	-143,20
Treasury 10 anni	0,67	-2,79	-125,17
EmbiG spr. (pb)	222,82	5,48	48,09
Main Corp.(pb)	57,32	1,95	13,27
Crossover (pb)	322,37	22,68	116,00

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	-1,05	-4,56
Dollaro/yen	104,74	0,34	3,54
Euro/yen	122,98	-0,71	-0,84
Euro/franco svizzero	1,08	-0,30	0,90
Sterlina/dollaro USA	1,28	-1,24	3,57
Euro/Sterlina	0,92	0,20	-8,43
Petrolio (WTI)	39,31	-4,38	-35,62
Petrolio (Brent)	41,44	-3,96	-37,21
Gas naturale	1,84	-10,40	-21,78
Oro	1.902,92	-2,86	24,96
Mais	369,75	-2,31	-8,14

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

BANCA MPS e UNICREDIT: possibile avvio di trattative. Secondo fonti di stampa (Reuters e La Repubblica) il Ministero del Tesoro avrebbe sollecitato UniCredit a valutare l'acquisizione dell'Istituto senese ma l'AD Jean Pierre Mustier avrebbe chiesto garanzie sulla neutralità di impatto sul capitale per iniziare i negoziati. UniCredit avrebbe ribadito la propria linea di non essere interessato ad acquisizioni.

CNH: riflessi dalla flessione del titolo Nikola. CNH risente della flessione del titolo americano Nikola, nel quale detiene una partecipazione del 6,7% (attraverso Iveco). Nikola, produttore di camion elettrici e idrogeno, è crollato ieri del 19% dopo l'annuncio delle dimissioni del suo fondatore Trevor Milton, accusato di frode. Nikola ha sottoscritto accordi di partnership per lo sviluppo tecnologico con General Motors e Cnh.

TELECOM ITALIA: parere dell'Antitrust. Secondo l'Antitrust, il piano voucher per la banda ultralarga varato dal Governo per sostenere la domanda di connettività da parte di famiglie ed imprese presenta alcune criticità idonee a pregiudicare la concorrenza nei mercati dei servizi all'ingrosso e al dettaglio. L'Autorità, in particolare, auspica la modifica dei requisiti di capacità delle reti beneficiarie del contributo da 30 Mbps a 100 Mbps per evitare la discriminazione e garantire un adeguato incentivo allo sviluppo delle reti. Vodafone, Sky Italia e WindTre auspicano che il piano italiano per la creazione di un soggetto unico per la banda ultralarga dia vita a un soggetto non verticalmente integrato in grado di garantire neutralità e indipendenza. Lo hanno dichiarato in un comunicato congiunto rilasciato al termine di un incontro con i vertici di TIM e Cdp.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Diasorin	169,40	1,19	0,28	0,21
Prysmian	24,17	-0,94	0,99	0,83
Recordati Industria Chimica	44,36	-1,42	0,28	0,24
Cnh Industrial	6,28	-8,05	4,99	3,88
Saipem	1,54	-7,44	16,28	13,60
Leonardo	5,13	-6,73	7,20	4,62

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

CONTINENTAL: taglierà fino a 30 mila posti di lavoro. Il Gruppo, uno dei maggiori produttori di componentistica al mondo, ha annunciato che questo mese ridurrà fino a 30 mila i posti di lavoro dopo il crollo degli ordini e le pressioni sui prezzi.

VOLKSWAGEN: immatricolazioni in calo del 6,6% ad agosto. Il Gruppo registra un calo delle immatricolazioni pari al 6,6% a 792.200 unità. La flessione su base annua è in parte attribuibile a dati di vendita particolarmente elevati nell'agosto 2019, in vista dell'introduzione di norme europee più rigorose sui test delle emissioni dello scorso settembre. Il calo del 6,6% segue ai dati di luglio che avevano registrato flessioni dello 0,2% rispetto allo stesso mese dell'anno scorso, che faceva ben sperare in una ripresa della domanda dopo le ricadute della pandemia. Complessivamente per il gruppo Volkswagen le consegne sono diminuite del 21,5% dall'inizio dell'anno rispetto allo stesso periodo del 2019.

Francia – CAC 40

SUEZ: outlook 2021-22: tra i punti in aumento la remunerazione agli azionisti. Il Gruppo stima un aumento del rendimento agli azionisti che entro fine 2022 potrebbe raggiungere i 2 mld di euro, con un aumento dei dividendi ordinari e di un dividendo straordinario e/o un buy back per almeno 1 mld di euro. In particolare, le stime indicano dividendi ordinari pari a 0,65 euro nel 2021 che aumenteranno a 0,7 nel 2022. A ciò si aggiunge una distribuzione straordinaria di almeno 1 mld nel prossimo esercizio sotto forma di dividendo extra o buy back. I tagli dei costi sono aumentati a 1,2 mld di euro entro il 2023, di cui 900 mln entro il 2022. I ricavi sono attesi superare i 16 mld di euro nel 2021 e i 17 mld nel 2022. Il risultato operativo 2021 è stimato tra 1,35 e 1,5 mld di euro e nel 2022 a 1,7 mld di euro.

Gran Bretagna – FTSE 100

HSBC: accusata di investimenti in fondi sospetti. La più grande banca europea è accusata, insieme a Chartered, di investimenti in fondi sospetti tra il 1999 e il 2017 e dopo le perdite di ieri ha toccato i minimi da 25 anni a questa parte. L'inchiesta dell'International Consortium of Investigative Journalists sul comparto bancario cita come fonte alcuni documenti riservati presentati dalle banche al governo degli Stati Uniti e riferisce di 2 mila mld di dollari di transazioni come possibile riciclaggio di denaro o altra attività criminale. Lo scenario è aggravato dal fatto che la banca potrebbe essere presto inserita nella «lista di entità inaffidabili» della Cina che mira a punire aziende, organizzazioni o individui che danneggino la sicurezza nazionale, secondo quanto riferito dal Global Times, quotidiano del Partito Comunista. Se il Gruppo dovesse essere inserito in tale elenco aumenterebbero di molto le difficoltà di fare affari in territorio cinese poiché ciò comporta restrizioni a livello commerciale e di investimenti. HSBC sarebbe già in disaccordo con la Cina per aver partecipato ad alcune indagini statunitensi su Huawei Technologies Co.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *	
Adyen	1521,50	-0,10	0,29	0,12	
Koninklijke Ahold Delhaize	25,56	-0,35	4,38	2,92	
Iberdrola	10,41	-0,38	20,29	11,34	
Ing Groep	5,99	-9,27	28,97	18,81	
Amadeus It Group	47,18	-7,71	1,71	1,14	
Muenchener Rueckver	223,40	-7,15	0,60	0,39	

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

NIKOLA: si è dimesso il fondatore Trevor Milton. Il Gruppo statunitense ha comunicato che il suo fondatore Trevor Milton si è dimesso dalla carica di presidente esecutivo con effetto immediato; il Gruppo è una start-up di veicoli elettrici protagonista di un vero e proprio rally in borsa che, ai massimi di maggio, l'aveva portata a superare il valore di Ford e a stringere una proficua collaborazione con General Motors. Milton, che attualmente possiede il 35% della società quotata, si è dimesso con effetto immediato dopo che lo short seller Hindenburg Research ha messo in dubbio la validità delle affermazioni di Nikola sulla tecnologia dei veicoli elettrici prodotti. Dopo aver respinto le accuse, Milton ha promesso di fornire sui social una risposta dettagliata a ciò che ha definito false affermazioni unilaterali. L'ex chairman verrà sostituito da Girskey, ex vicepresidente di GM, che ora detiene in Nikola una posizione azionaria pari all'11%.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *	
Apple	110,08	3,03	49,40	46,48	
Salesforce.Com	245,05	0,94	1,46	2,12	
Intel Corp	49,72	-0,34	12,75	11,11	
American Express	98,17	-5,09	1,53	1,02	
Dow	47,91	-4,88	1,54	1,19	
3M Co	161,36	-4,83	1,00	0,71	

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 *	
Zoom Video Communic.	468,47	6,78	4,77	2,97	
Docusign	205,02	5,21	1,90	1,89	
Paypal Holdings	183,21	4,06	4,39	3,04	
Illumina	270,13	-8,59	1,64	0,56	
Marriott International	93,02	-6,87	1,49	1,14	
Booking Holdings	1652,39	-4,61	0,18	0,13	

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

Giappone – Nikkei 225

Ancora chiusa la borsa di Tokyo per festività, mentre scendono le altre piazze asiatiche: ad aumentare l'avversione al rischio, il progressivo aumento dei contagi e lo scandalo di HSBC quotata anche a Hong Kong, in calo dello 0,75%. Flessioni anche per Seoul (-2,37%) e Shanghai (-0,69%).

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
-	- Nessun indicatore di rilievo	-

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-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 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