

Occhi puntati su PMI e TLTROIII
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in recupero, guidato dal Nasdaq.
- Cambi: dollaro che amplia in modo deciso il proprio apprezzamento, complici le tensioni sui mercati e le parole di Powell espresse ieri.
- Risorse di base: deboli, pesano le incertezze circa il piano di opere pubbliche negli Stati Uniti e i riflessi sulla domanda di commodity.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (••) PMI Manifattura di settembre, stima flash | - | 51,9 | 51,7 |
| | (••) PMI Servizi di settembre, stima flash | - | 50,6 | 50,5 |
| | (••) PMI Composito di settembre, stima flash | - | 52,0 | 51,9 |
| Germania | (••) PMI Manifattura di settembre, stima flash | - | 52,5 | 52,2 |
| | (••) PMI Servizi di settembre, stima flash | - | 53,0 | 52,5 |
| Francia | (••) PMI Manifattura di settembre, stima flash | - | 50,6 | 49,8 |
| | (••) PMI Servizi di settembre, stima flash | - | 51,6 | 51,5 |
| Regno Unito | (••) PMI Manifattura di settembre, stima flash | - | 54,0 | 55,2 |
| | PMI Servizi di settembre, stima flash | - | 55,9 | 58,8 |
| Giappone | (•) Indice attività industriale m/m (%) di luglio | - | 1,3 | 6,1 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

23 settembre 2020

10:44 CET

Data e ora di produzione

23 settembre 2020

10:48 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 | 350 | 0,18 | -13,34 |
| FTSE MIB | 18.896 | 0,54 | -19,62 |
| FTSE 100 | 5.829 | 0,43 | -22,71 |
| Xetra DAX | 12.594 | 0,41 | -4,94 |
| CAC 40 | 4.773 | -0,40 | -20,16 |
| Ibex 35 | 6.649 | -0,65 | -30,38 |
| Dow Jones | 27.288 | 0,52 | -4,38 |
| Nasdaq | 10.964 | 1,71 | 22,19 |
| Nikkei 225 | 23.346 | -0,06 | -1,31 |

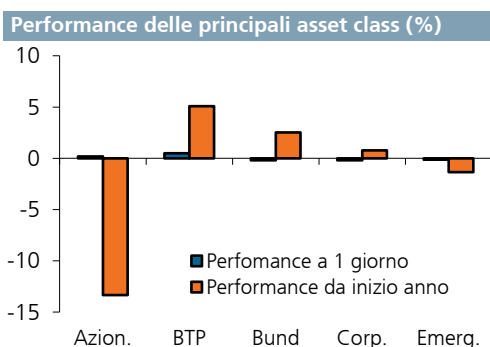
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,23 | -2,70 | -18,10 |
| BTP 10 anni | 0,87 | -5,20 | -54,60 |
| Bund 2 anni | -0,71 | 1,20 | -11,20 |
| Bund 10 anni | -0,51 | 2,50 | -32,00 |
| Treasury 2 anni | 0,14 | -0,20 | -143,40 |
| Treasury 10 anni | 0,67 | 0,50 | -124,67 |
| EmbiG spr. (pb) | 222,22 | -0,60 | 47,49 |
| Main Corp.(pb) | 57,77 | 0,45 | 13,72 |
| Crossover (pb) | 329,27 | 6,90 | 122,90 |

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 | -0,32 | -4,23 |
| Dollaro/yen | 105,03 | 0,28 | 3,27 |
| Euro/yen | 122,92 | -0,05 | -0,79 |
| Euro/franco svizzero | 1,08 | 0,16 | 0,74 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,27 | -0,54 | 4,09 |
| Euro/Sterlina | 0,92 | 0,22 | -8,67 |
| Petrolio (WTI) | 39,60 | 0,74 | -35,15 |
| Petrolio (Brent) | 41,72 | 0,68 | -36,79 |
| Gas naturale | 1,83 | -0,05 | -21,82 |
| Oro | 1.899,40 | -0,18 | 24,73 |
| Mais | 369,25 | -0,14 | -8,26 |

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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Domani Atlantia discuterà della separazione degli asset relativi alle autostrade italiane e della vendita di una quota in Telepass. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) il Governo vuole che Atlantia firmi il nuovo atto di concessione, rispettando i termini dell'intesa di luglio, e si prepara ad alzare i toni nel confronto con la holding. Il presidente del consiglio Giuseppe Conte avrebbe chiesto di chiudere il dossier al più presto. Tuttavia, secondo il quotidiano, le posizioni tra Atlantia e il governo restano distanti, soprattutto sui temi chiave della manleva e del debito.

ENEL: riorganizzazione delle partecipazioni in Sud America. La Società ha intenzione di realizzare una riorganizzazione delle partecipazioni in America Latina. L'obiettivo è quello di integrare in Enel Américas, le attività rinnovabili del gruppo Enel in Centro e Sud America, escluso il Cile. L'operazione ha per oggetto gli assets in Argentina, Brasile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Panama e Perù, attraverso una serie di operazioni che si concluderanno con una fusione in Enel Américas. Tale fusione, comportando un aumento della partecipazione di Enel in Enel Américas, richiederà una modifica dello statuto sociale di quest'ultima da parte dell'assemblea degli azionisti, per rimuovere le limitazioni esistenti in base alle quali un singolo azionista non può detenere più del 65% dei diritti di voto.

LEONARDO: dichiarazioni dell'AD. In un'intervista al quotidiano La Stampa, l'AD Alessandro Profumo spiega che il gruppo nel primo semestre ha avuto un ottimo portafoglio ordini e che i ricavi sono scesi di poco. Aggiunge di essere fiducioso che il prossimo semestre sarà in ripresa.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------------------|-------------|----------|--------------|---------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) Var % | 5-30g * |
| Fiat Chrysler Automobiles | 10,22 | 2,83 | 11,99 | 9,41 |
| Interpump | 30,74 | 2,13 | 0,25 | 0,25 |
| Unipol | 3,87 | 1,68 | 2,11 | 2,24 |
| Leonardo | 4,98 | -3,02 | 7,44 | 4,73 |
| UniCredit | 6,96 | -1,87 | 22,67 | 16,55 |
| Moncler | 34,52 | -1,57 | 1,02 | 0,76 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

LVMH-Tiffany: il processo inizierà il 5 gennaio. Lunedì, il tribunale del Delaware, che sta ascoltando la controversia delle società, si è pronunciato sulla tempistica del processo di quattro giorni che inizierà il prossimo 5 gennaio; si tratta di una data intermedia fra quanto richiesto da Tiffany, che

chiedeva una sentenza prima della chiusura dell'accordo da 16 mld di dollari a fine novembre, e le attese di LVMH che sperava fosse rinviato verso la fine della primavera. Tiffany pubblicherà i risultati del terzo trimestre all'inizio di dicembre. LVMH intende avanzare il diritto di abbandonare l'accordo poiché la Società è stata gestita molto male durante la pandemia; il Gruppo ha anche criticato la decisione di Tiffany di pagare un dividendo nonostante la crisi l'abbia condotta a una perdita nel primo semestre. Infine, ha definito la sua performance nel periodo "molto deludente". D'altro canto Tiffany risponde che l'accordo non può essere annullato a causa di un evento o di una recessione economica che ha un impatto sull'industria del lusso nel suo complesso e potrebbe essere difficile dimostrare che Tiffany sia andata peggio dei concorrenti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) Var % | 5-30g * |
| Adyen | 1574,50 | 3,48 | 0,31 | 0,13 |
| Kone Oyj | 73,38 | 2,63 | 3,35 | 1,15 |
| Deutsche Boerse | 150,35 | 2,14 | 0,80 | 0,48 |
| Airbus | 62,37 | -2,68 | 2,74 | 2,01 |
| Amadeus It | 45,99 | -2,52 | 1,87 | 1,16 |
| Axa | 15,64 | -2,25 | 10,30 | 6,13 |

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

USA – Dow Jones

Pfizer: il vaccino anti-COVID di Pfizer potrebbe battere in velocità quello dei concorrenti. La sperimentazione del vaccino COVID-19 progettata da Pfizer in collaborazione con la tedesca BioNTech potrebbe battere quello di AstraZeneca. Le aziende pianificano un primo controllo dopo che solo 32 infezioni da coronavirus si sono accumulate in un processo di 44.000 persone. Airfinity Ltd., una società di analisi con sede a Londra che monitora le sperimentazioni sui vaccini, il 27 settembre potrebbe pronunciarsi su tale sperimentazione; pertanto, entro ottobre si saprà se tale vaccino funziona.

Nasdaq

AMAZON: pianificate le 2 giornate di Prime Day. Amazon ha pianificato le nuove giornate per le offerte del Prime Day il 13 e 14 ottobre. Nella settimana tra il 13 e il 20 ottobre non verranno accettate altre richieste di ferie da parte dei dipendenti.

TESLA: sotto le attese le prestazioni della nuova batteria 4680 presentata al Battery Day. Deludono le prestazioni della nuova batteria 4680 presentata al Battery Day da Elon Musk. Quest'ultimo le ha definite in grado di migliorare sensibilmente le prestazioni delle attuali batterie; infatti, secondo il costruttore la nuova cella 4680, lunga 80 mm e con un diametro di 46 mm è in grado di offrire una potenza 6 volte superiore e con una capacità 5 volte maggiore rispetto alle

attuali. Con queste celle in un pacco batteria, l'autonomia migliorerebbe del 16% a costi inferiori. Una produzione pilota è già iniziata, anche se il lancio sul mercato è previsto più avanti, con una produzione di massa che a detta di Musk partirebbe nel 2022. Il Gruppo ha anche rivisto i processi di produzione delle celle per ridurre i costi e non utilizzerà più il cobalto ma il nichel. Tesla dovrebbe riuscire a ridurre i costi del 56% a kWh per ogni batteria (in 10 anni si punta ad arrivare a 70 dollari a kWh).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|---------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Nike | 116,87 | 3,09 | 2,76 | 1,73 |
| Microsoft | 207,42 | 2,41 | 15,71 | 12,00 |
| Amgen | 247,50 | 1,77 | 1,77 | 1,45 |
| Unitedhealth | 294,26 | -1,65 | 0,99 | 0,81 |
| Goldman Sachs | 191,62 | -1,23 | 1,90 | 0,97 |
| Jpmorgan Chase & Co | 94,27 | -1,09 | 5,88 | 3,85 |

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 * |
| Lululemon Athletica | 313,60 | 6,10 | 0,91 | 0,65 |
| Amazon.Com | 3128,99 | 5,69 | 2,13 | 1,45 |
| Zoom Video Communications-A | 492,60 | 5,15 | 5,15 | 3,07 |
| Tesla | 424,23 | -5,60 | 15,48 | 21,24 |
| Kraft Heinz Co/The | 29,23 | -1,42 | 4,16 | 2,59 |
| Gilead Sciences | 63,40 | -1,26 | 4,00 | 3,31 |

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

Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo riapre dopo due giorni di festività e chiude una seduta interlocutoria con il Nikkei a 23.346 (-0,06%) e il Topix a 1.644 (-0,13%). In rialzo le altre borse asiatiche che essendo rimaste aperte nelle precedenti sedute hanno recuperato parte degli storni dei giorni scorsi. Sidney è salita del 2,5% dopo il dato sulle vendite al dettaglio dell'Australia superiori alle attese. L'indice di Shanghai è salito dello 0,31% e Seoul dello 0,20%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
|-----------|--|-------------|
| Area Euro | (••) Fiducia dei consumatori di settembre, stima flash | -13,9 -15,0 |
| USA | (••) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di agosto | 6,0 6,0 |
| | (••) Vendite di case esistenti m/m (%) di agosto | 2,4 2,4 |

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) 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 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: Raffaella Caravaggi