

Listini europei in deciso rialzo in avvio di settimana

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street nuovamente sui massimi storici dopo gli indicatori PMI di agosto superiori alle attese.
- Cambi: il dollaro consolida le posizioni raggiunte la scorsa settimana, con il cambio euro-dollaro che appare poco mosso in area 1,18.
- Risorse di base: apertura di settimana in marginale rialzo per tutti i comparti (ad eccezione dell'oro) e per il petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Nessun dato rilevante				

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

24 agosto 2020
09:56 CET
Data e ora di produzione

24 agosto 2020
10:03 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	358	-0,23	-11,34
FTSE MIB	19.695	-0,36	-16,21
FTSE 100	6.002	-0,19	-20,43
Xetra DAX	12.765	-0,51	-3,65
CAC 40	4.896	-0,30	-18,10
Ibex 35	6.982	-0,16	-26,88
Dow Jones	27.930	0,69	-2,13
Nasdaq	11.312	0,42	26,07
Nikkei 225	22.986	0,28	-2,84

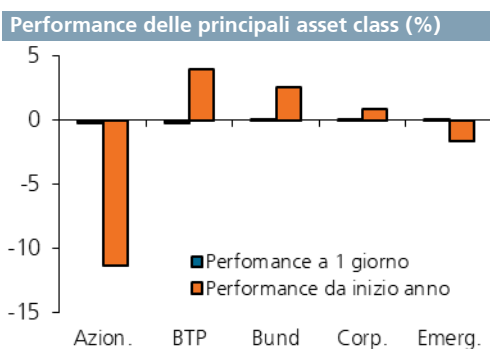
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,14	1,50	-9,30
BTP 10 anni	0,94	3,00	-46,80
Bund 2 anni	-0,68	-0,80	-8,20
Bund 10 anni	-0,51	-1,10	-32,20
Treasury 2 anni	0,14	0,21	-142,59
Treasury 10 anni	0,63	-2,27	-128,93
EmbiG spr. (pb)	233,80	-1,34	59,07
Main Corp.(pb)	55,10	-0,78	11,04
Crossover (pb)	333,58	-3,81	127,20

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	-0,48	-5,06
Dollaro/yen	105,80	-0,05	2,56
Euro/yen	124,81	-0,53	-2,34
Euro/franco svizzero	1,08	-0,19	0,93
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,74	1,30
Euro/Sterlina	0,90	0,25	-6,44
Petrolio (WTI)	42,34	-0,56	-30,66
Petrolio (Brent)	44,35	-1,22	-32,80
Gas naturale	2,45	4,08	5,93
Oro	1.940,48	-0,19	27,43
Mais	340,50	0,37	-15,40

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

ITALGAS: procede per aggiudicarsi la distribuzione del gas in Grecia. L'AD Paolo Gallo ribadisce l'interesse a partecipare alla gara per la privatizzazione della greca Depa Infrastructure, che nelle prossime settimane valuterà la possibilità di aggregarsi "sia con operatori industriali, sia finanziari che hanno già manifestato interesse con l'obiettivo di essere più competitivi".

TELECOM ITALIA-ENEL: aggiornamento su rete unica. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Governo Italiano intende assicurare la creazione di una società della "rete a banda larga" con un forte ruolo pubblico, per realizzare la transizione rapida alla fibra, dando vita a una infrastruttura indipendente, che assicuri a tutti gli operatori di mercato l'accesso agli utenti finali in modo paritario. L'esecutivo ritiene importante la costituzione da parte di TIM di una società separata della rete e valuta positivamente l'interesse a investire nel progetto da parte di qualificati investitori istituzionali. Il quotidiano *La Stampa* ha scritto domenica che il fondo americano Kkr avrebbe espresso il proprio disappunto per le voci di un veto governativo sulla sua offerta di acquisto di una quota di minoranza nella rete di ultimo miglio di TIM. In un'intervista a *La Repubblica* il presidente di Open Fiber (partecipata da Enel) Franco Bassanini ribadisce la sua contrarietà a una rete unica controllata in maggioranza da TIM.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
CNH Industrial	6,52	1,62	2,82	3,46
Nexi	14,95	0,61	0,79	1,43
Terna	6,30	0,58	3,21	3,98
Saipem	1,79	-3,50	11,88	14,28
Pirelli & C.	3,58	-1,95	1,56	2,86
Leonardo	5,81	-1,56	2,94	4,99

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

Zona Euro – Euro Stoxx

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	44,63	1,43	0,81	1,03
Industria De Diseno Textil	23,17	0,96	1,71	2,35
CRH	32,98	0,58	1,22	1,38
Koninklijke Philips	42,50	-2,14	1,85	1,91
Société Générale	13,28	-1,98	4,60	5,67
Daimler	41,14	-1,98	3,07	3,67

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

USA – Dow Jones

LOWE'S: secondo trimestre migliore delle attese. I risultati relativi al 2° trimestre 2020 hanno superato le aspettative di consenso, con una forte crescita dell'utile e dei ricavi in scia

all'aumento della spesa per progetti domestici da parte dei consumatori costretti a rimanere in casa durante la pandemia. In dettaglio, le vendite comparabili negli Stati Uniti hanno evidenziato un incremento del 35,1% a/a, mentre le vendite online sono aumentate del 135%. L'utile netto si è attestato a 2,83 miliardi di dollari, o 3,74 dollari per azione, a fronte dei 2,14 dollari ad azione dello stesso periodo dell'anno precedente. Su base rettificata, l'EPS si è attestato a 3,75 dollari, superando le attese di 2,92 dollari di consenso. I ricavi hanno raggiunto quota 27,3 miliardi di dollari, un aumento del 30% a/a. La società ha dichiarato una spesa di 560 milioni di dollari per il supporto finanziario legato all'impatto della pandemia alle filiali nella prima metà dell'anno. In precedenza, Lowe's aveva ritirato la *guidance* annuale e non ne ha fornita una sostitutiva in scia alle incertezze legate alla pandemia.

WAL-MART: trimestrale in crescita grazie anche al deciso aumento del canale online. Il perdurare di una forte domanda di generi alimentari e l'elevato aumento delle vendite tramite il canale online hanno sostenuto i risultati di Wal-Mart nel 2° trimestre. Il Gruppo ha così registrato un incremento del fatturato su base annua del 5,6% a 137,7 mld di dollari, con le vendite e-commerce che sono aumentate del 97%, ben al di sopra della media registrata dal Gruppo negli ultimi anni. Il risultato complessivo ha superato anche le stime di mercato ferme a 135,37 mld di dollari. Nonostante i maggiori costi legati alla pandemia, Wal-Mart ha realizzato un utile per azione rettificato per le componenti straordinarie pari a 1,56 dollari (+22,8% a/a), battendo le attese di consenso che indicavano un valore pari a 1,25 dollari. Inoltre, le vendite su base comparabile (ovvero quelle nei negozi aperti da almeno un anno) sono migliorate del 9,3% rispetto a quelle dell'analogo periodo del precedente esercizio, alimentate soprattutto dagli incentivi alla spesa concessi dal Governo.

TARGET: forte crescita dei risultati trimestrali. Target ha registrato una crescita trimestrale particolarmente solida grazie alle vendite online, che sono più che triplicate in scia alle mutate abitudini dei consumatori per via della pandemia. Le vendite comparabili online hanno registrato una crescita su base annua del 195%, mentre le vendite comparabili, quelle nei negozi operativi da almeno 12 mesi, hanno mostrato una crescita del 24% nel 2° trimestre. Target ha registrato così ricavi complessivi pari a 22,69 mld di dollari, in crescita rispetto ai 18,4 mld dello stesso periodo del precedente esercizio, confrontandosi con i 19,8 mld stimati dal consenso. Le vendite di beni con una marginalità più elevata hanno compensato i costi correlati alla pandemia, come l'aumento degli stipendi e i costi per la disinfezione, spingendo anche l'utile netto a registrare un aumento dell'80% a 1,7 mld di dollari e superando le attese di consenso pari a 816 mln di euro.

Nasdaq

INTEL: riavvio programma di acquisto di azioni proprie. Intel ha annunciato che riprenderà il programma di acquisto di azioni proprie per un controvalore pari a 10 mld di dollari; l'operazione si inserisce in un *buy-back* più ampio da 20 mld di dollari, già pianificato a ottobre 2019, sospeso lo scorso marzo per via degli impatti della pandemia.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	497,48	5,15	9,70	10,02
Nike	109,75	1,61	1,56	1,41
Home Depot	283,23	0,91	1,00	0,78
Boeing	167,50	-1,23	2,33	2,99
Raytheon Technologies	60,27	-1,18	1,39	1,72
3M	161,71	-0,77	0,61	0,67

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	497,48	5,15	9,70	10,02
Nvidia	507,34	4,47	4,39	2,69
Ulta Beauty	214,00	4,19	0,36	0,34
Pinduoduo -Adr	84,00	-13,52	5,87	3,05
Applied Materials	62,27	-2,38	2,83	2,68
Moderna	66,45	-2,01	1,97	5,79

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

Giappone – Nikkei 225

Avvio di settimana in moderato rialzo per il Nikkei (+0,28%), in un contesto generale di mercati asiatici positivi. L'andamento odierno del listino nipponico è stato comunque improntato alla cautela per via delle tensioni tra USA e Cina e per la salute del premier Abe, nuovamente in ospedale per la seconda volta in una settimana. D'altro canto, il sostegno è arrivato sia dai dati macroeconomici superiori alle attese negli Stati Uniti, principale partner commerciale del Giappone, sia da indicazioni incoraggianti sul fronte della ricerca medica.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia consumatori di agosto, stima flash	-14,7 -15,0
	(••) PMI Manifattura di agosto, stima flash	51,7 52,7
	(••) PMI Servizi di agosto, stima flash	50,1 54,5
	(••) PMI Composito di agosto, stima flash	51,6 55,0
Germania	(••) PMI Manifattura di agosto, stima flash	53,0 52,3
	(••) PMI Servizi di agosto, stima flash	50,8 55,2
Francia	(••) PMI Manifattura di agosto, stima flash	49,0 53,0
	(••) PMI Servizi di agosto, stima flash	51,9 56,3
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di agosto, stima flash	55,3 54,0
	PMI Servizi di agosto, stima flash	60,1 57,0
	(•) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	2,0 0,2
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	3,1 1,5
	(•) Fiducia dei consumatori GfK di agosto, prel.	-27 -25
USA	(••) Vendite di case esistenti (mln, ann.) lug	5,86 5,41
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) luglio	24,7 14,6
Giappone	(••) CPI a/a (%) di luglio	0,3 0,3
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-20,3 -

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

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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: Cristina Baiardi