

Listini in calo in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: prosegue il ritracciamento delle borse
- Cambi: dollaro che accentua il proprio apprezzamento in virtù del suo ruolo di bene rifugio.
- Risorse di base: in ribasso, pesano le molteplici incertezze in arrivo dagli Stati Uniti; sale il metano sulle stime di domanda futura.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di settembre	-	93,8	92,6
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di settembre	-	89,5	87,9
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di settembre	-	98,0	97,5
Francia	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di settembre	96	96,0	93,0
	Aspettative per la propria impresa di settembre	12	15,0	22,0
Giappone	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto		-22,0	-20,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Materie Prime.

24 settembre 2020

10:51 CET

Data e ora di produzione

24 settembre 2020

10:54 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	352	0,44	-12,96
FTSE MIB	18.930	0,18	-19,47
FTSE 100	5.899	1,20	-21,79
Xetra DAX	12.643	0,39	-4,57
CAC 40	4.802	0,62	-19,67
Ibex 35	6.654	0,08	-30,32
Dow Jones	26.763	-1,92	-6,22
Nasdaq	10.633	-3,02	18,51
Nikkei 225	23.088	-1,11	-2,40

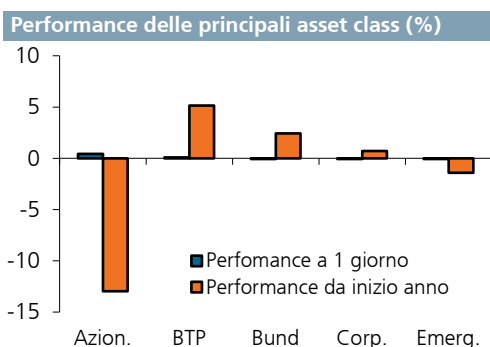
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,24	-0,80	-18,90
BTP 10 anni	0,85	-1,50	-56,10
Bund 2 anni	-0,70	0,90	-10,30
Bund 10 anni	-0,51	0,00	-32,00
Treasury 2 anni	0,14	0,36	-143,04
Treasury 10 anni	0,67	0,16	-124,51
EmbiG spr. (pb)	223,17	0,95	48,44
Main Corp.(pb)	58,01	0,24	13,96
Crossover (pb)	331,20	1,93	124,83

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	-0,20	-4,03
Dollaro/yen	105,42	0,37	2,91
Euro/yen	123,14	0,18	-0,97
Euro/franco svizzero	1,08	0,05	0,69
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,28	3,82
Euro/Sterlina	0,92	-0,47	-8,15
Petrolio (WTI)	39,93	0,83	-34,61
Petrolio (Brent)	41,77	0,12	-36,71
Gas naturale	2,13	15,87	-9,42
Oro	1.866,45	-1,73	22,56
Mais	368,50	-0,20	-8,45

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. Si riunisce oggi il CdA che potrebbe decidere lo scorporo della quota detenuta in Autostrade. Il Governo preme su Atlantia affinché garantisca rapidamente il passaggio del controllo di Autostrade per l'Italia a Cdp e investitori alleati, ma le trattative al momento non hanno visto sviluppi positivi.

CNH: andamento del mercato dei camion in EU. A luglio, il mercato dei camion nell'Unione Europea ha registrato una perdita minima, dello 0,9%, con tre dei quattro maggiori mercati in crescita: Italia (+16,2%), Spagna (+2,9%) e Francia (+1,6%). Tuttavia, secondo i dati di ACEA, nel mese di agosto il mercato dei camion dell'UE ha ripreso il trend in declino, registrando un calo del 18%. Ad agosto, tutti i segmenti dei veicoli hanno evidenziato una contrazione a livello geografico, tranne che in Italia dove sono cresciuti del 2,6%. Da inizio anno il mercato degli autocarri dell'UE è diminuito del 28,2%. Una flessione a due cifre percentuali quest'anno è stata registrata in tutti i 27 mercati dell'UE, compresi i quattro principali: Spagna (-36,5%), Italia (-26,1%), Francia (-25,7%) e Germania (-25,1%). Tale trend è coerente con le indicazioni di CNH che segnala una contrazione nell'UE del 20%-25% nel segmento dei veicoli leggeri e una contrazione del 35%-40% nel segmento Autocarri Medi e Pesanti.

ENI: attività di ottimizzazione del portafoglio E&P. Secondo fonti di stampa (MF), Eni potrebbe negoziare uno swap relativo a una parte del portafoglio E&P (esplorazione e produzione) in Australia. In particolare, l'operazione riguarderebbe un potenziale scambio con asset E&P di British Petroleum in Algeria (valutato 320 milioni di dollari, con possibile regolamento in contanti). La stessa fonte di stampa riporta che molte altre compagnie petrolifere globali sono coinvolte in attività di negoziazioni di scambio per cercare di ottimizzare la struttura dei costi.

FIAT CHRYSLER: sistemazioni nell'azionariato di PSA in vista della fusione. Il gruppo PSA sta procedendo al riacquisto di 10 milioni di azioni proprie da Dongfeng Motor Group. Nell'ambito dell'accordo di integrazione tra PSA e FCA è prevista la riduzione della quota detenuta in Peugeot dall'azionista cinese Dongfeng Motor Group, cosa che potrebbe aiutare a far ottenere il via libera statunitense all'operazione.

STMICROELECTRONICS: dividendo confermato. Il CdA ha deciso di mantenere la distribuzione di un dividendo pari a 0,168 dollari per azione, così come ha approvato l'assemblea generale degli azionisti a metà giugno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Snam	4,36	3,12	9,62	6,90
Atlantia	13,64	3,02	2,20	1,85
Infrastrutture Wireless Ital	9,33	2,41	3,96	1,74
Banco BPM	1,27	-3,76	26,74	24,03
UniCredit	6,75	-3,14	23,47	16,58
Leonardo	4,84	-2,79	8,75	4,94

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: presenta la sua prima auto elettrica per gli USA. Il gruppo tedesco ha presentato ID.4, la sua prima auto elettrica per il mercato statunitense, un'alternativa più economica alla Model Y di Tesla. Il SUV compatto ha un prezzo che parte da 39.995 dollari, un prezzo atto a competere con alcuni dei crossover più popolari circolanti in USA come la Toyota Rav4, la Honda CR-V e simili berline a quattro porte. L'amministratore delegato del gruppo VW per il Nord America, Scott Keogh, ha dichiarato di aver preso molti cenni da Tesla nel progettare la nuova auto e che i primi modelli della nuova vettura saranno prodotti in Germania e arriveranno negli Stati Uniti nei primi mesi del 2021. Dopo pochi mesi verrà completata una revisione della fabbrica nel Tennessee, consentendo di produrre internamente l>ID.4 per gli acquirenti statunitensi e aggiungere eventualmente anche una versione premium a lungo raggio.

Francia – CAC 40

VEOLIA-SUEZ: l'offerta da 2,9 mld di euro potrebbe essere rivista. Il Ceo di Veolia ha dichiarato che potrebbe rivedere l'offerta per la partecipazione del 29,9% in Suez SA detenuta da Engie SA nell'ambito della strategia di acquisire la partecipazione, anche se Suez starebbe prendendo provvedimenti per opporsi all'operazione. La tempistica è essenziale poiché l'offerta di Veolia da 2,9 mld di euro scade alla fine del mese. Secondo le dichiarazioni del Ceo Frérot sono possibili tutte le opzioni, compresa la revisione dell'offerta prima della scadenza del 30, dopodiché ha aggiunto che potrebbe abbandonare il progetto, lanciarne o perseguirne un altro, o lanciare un'offerta pubblica di acquisto. D'altro canto Suez per mantenere la sua indipendenza ha creato una nuova entità legale che preserva l'integrità delle sue risorse idriche francesi, rendendole non trasferibili per i prossimi quattro anni. La modifica legale potrebbe creare una cosiddetta pillola velenosa, rendendo Suez meno attraente per il suo acquirente.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Adidas	283,80	4,42	0,79	0,58	
Sanofi	87,06	2,71	2,77	1,83	
Lvmh	400,10	2,31	0,72	0,44	
Safran	85,80	-3,57	1,38	0,80	
Telefonica	2,95	-2,38	63,73	27,03	
BNP Paribas	31,46	-2,37	6,16	4,15	

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

AMAZON: lancia un'etichetta DOC per prodotti che soddisfano certificazioni di sostenibilità. Il Gruppo di Besoz lancia un'etichetta "Climate Pledge Friendly" che riguarderà oltre 25.000 prodotti per dimostrare che questi ultimi soddisfano determinate certificazioni di sostenibilità e riguarderà prodotti alimentari, casalinghi, moda, bellezza ed elettronica personale. Il Gruppo afferma che sta anche introducendo la propria certificazione "Compact by Design", per i prodotti progettati al fine di ridurre le emissioni di carbonio attraverso una maggiore efficienza e un imballaggio migliore.

PFIZER: la FDA ha designato il farmaco della Pfizer come trattamento orfano per l'anemia falciforme. La FDA ha designato al trattamento il farmaco di Pfizer, che ha nome generico Recombinant Humanized Fc Effector Funzione Null Igg1 Anticorpo con catene leggere Kappa che si lega selettivamente a E-Selectin, il 18 settembre. I farmaci orfani hanno diritto a 7 anni di esclusiva sul mercato se approvati dalla FDA per le malattie rare.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Nike	127,11	8,76	3,31	1,84	
Johnson & Johnson	144,44	0,16	3,29	2,12	
Merck & Co.	82,63	-0,37	3,36	2,40	
Chevron	71,95	-4,74	3,89	2,41	
Apple	107,12	-4,19	50,80	45,83	
Boeing	151,18	-3,58	2,76	2,44	

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 *	
Western Digital	38,92	6,72	2,62	2,14	
Illumina	273,00	1,67	1,73	0,60	
Zoom Video Communic.	500,53	1,61	5,84	3,19	
Tesla	380,36	-10,34	16,59	21,48	
Align Technology	308,32	-4,42	0,33	0,28	
Apple	107,12	-4,19	50,80	45,83	

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

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: la borsa di Tokyo chiude in ribasso con il Nikkei a -1,1% e il Topix a -1,08% in scia alla negatività di Wall Street e in particolare del Nasdaq, in uno scenario già dominato da incertezze politiche e sanitarie. In calo anche le altre borse asiatiche dopo le nuove tensioni geopolitiche tra Seoul e Pyongyang. Il ministro della difesa sudcoreano avrebbe confermato l'uccisione di un funzionario sudcoreano ordinata dalla Corea del Nord.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	53,7 51,9
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	47,6 50,6
	(••) PMI Composito di settembre, stima flash	50,1 51,9
Germania	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	56,6 52,5
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	49,1 53,0
Francia	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	50,9 50,6
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	47,5 51,5
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	54,3 54,0
	PMI Servizi di settembre, stima flash	55,1 55,9
Giappone	(•) Indice attività industriale m/m (%) di luglio	1,3 1,3

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.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 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