

**PIL tedesco in deciso calo ma meglio delle attese**
**Temi della giornata**

- Azionario: il maggior ottimismo riguardo ai progressi clinici nella sperimentazione di un vaccino spinge i listini azionari al rialzo.
- Cambi: il dollaro consolida contro euro, col cambio che resta intorno ad area 1,1800 dopo il dato sul PIL tedesco.
- Risorse di base: apertura positiva per tutti i comparti, prevale il cauto ottimismo sulla trattativa commerciale USA-Cina.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) Indice IFO di agosto	-	92,4	90,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di agosto	-	87,0	84,5
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di agosto	-	98,0	97,0
	(●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-9,7	-10,1	-10,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-11,3	-11,7	-11,7
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di giugno	-	3,5	3,69
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di agosto	-	93,0	92,6

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

25 agosto 2020  
09:55 CET  
Data e ora di produzione

25 agosto 2020  
10:02 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	365	2,00	-9,57
FTSE MIB	20.113	2,12	-14,43
FTSE 100	6.105	1,71	-19,06
Xetra DAX	13.067	2,36	-1,38
CAC 40	5.008	2,28	-16,23
Ibex 35	7.109	1,82	-25,55
Dow Jones	28.308	1,35	-0,81
Nasdaq	11.380	0,60	26,83
Nikkei 225	23.297	1,35	-1,52

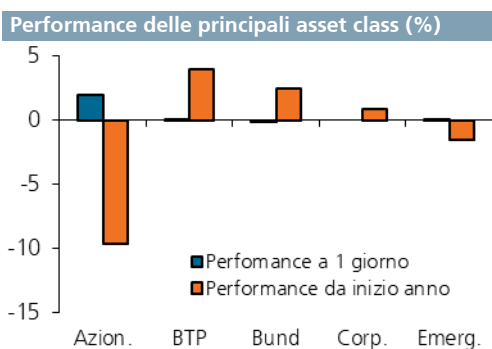
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,13	0,80	-8,50
BTP 10 anni	0,94	0,00	-46,80
Bund 2 anni	-0,68	0,60	-7,60
Bund 10 anni	-0,49	1,60	-30,60
Treasury 2 anni	0,15	0,81	-141,78
Treasury 10 anni	0,65	2,60	-126,33
EmbiG spr. (pb)	233,38	-0,42	58,65
Main Corp.(pb)	53,93	-1,17	9,88
Crossover (pb)	327,65	-5,93	121,28

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	1,18	0,03	-5,09
Dollaro/yen	105,89	0,09	2,48
Euro/yen	124,94	0,10	-2,44
Euro/franco svizzero	1,07	-0,05	0,98
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,16	1,46
Euro/Sterlina	0,90	0,18	-6,64
Petrolio (WTI)	42,62	0,66	-30,20
Petrolio (Brent)	45,13	1,76	-31,62
Gas naturale	2,51	2,66	8,74
Oro	1.931,60	-0,46	26,84
Mais	345,00	1,32	-14,29

Nota: 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

**SETTORE BANCARIO.** Il prossimo 25 settembre, secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), la dibattuta questione di uno schema condiviso per ripulire i bilanci bancari dai crediti deteriorati sarà al centro di una tavola rotonda organizzata dalla Commissione Europea. Secondo il quotidiano, all'incontro, che per ora avrà uno scopo puramente informativo, parteciperà anche il vicepresidente dell'esecutivo UE Dombrowskis.

**ENI: dismissione degli asset in Australia.** Le offerte vincolanti per gli asset australiani del Gruppo sono attese per fine agosto, secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*). Tra i pretendenti ci sarebbe Macquarie, che punta alle attività nel settore del gas in cordata con Neptune. L'articolo di stampa riporta che le attività nel gas in Australia detenute da ENI hanno un valore di circa 1 mld di dollari.

### Altri titoli

**BANCA MPS: verso la cessione di crediti deteriorati.** Secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*), il via libera alla cessione di esposizioni creditizie deteriorate per oltre 8 miliardi di euro, necessario per la privatizzazione della banca, sarebbe atteso entro la metà o, al più tardi, la fine di settembre. L'entità del fabbisogno patrimoniale necessario per ristabilire i coefficienti dopo la scissione potrebbe arrivare fino a 1-1,2 miliardi di euro. L'opzione preferita sembrerebbe l'emissione di più bond subordinati, per lo più Tier 2 ma anche Additional Tier 1.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ENI	8,19	4,04	10,94	14,83
Saipem	1,86	3,85	13,89	14,41
Banca Generali	25,94	3,84	0,27	0,32
Nexi	14,83	-0,84	0,87	1,39
Amplifon	27,70	-0,18	0,40	0,59
Diasorin	163,50	0,31	0,12	0,18

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

### Germania – Xetra Dax

**BAYER: accordo con One Drop nel campo delle terapie digitali.** Bayer ha annunciato di aver siglato un accordo con la società statunitense One Drop per lo sviluppo di prodotti per la salute digitale per varie aree terapeutiche. Le terapie digitali riguardano l'utilizzo di avanzate tecnologie in grado di implementare gli strumenti a disposizione per il trattamento di alcune patologie. Il controvalore complessivo dell'intesa risulta pari a circa 98,7 mln di dollari.

### Francia – CAC 40

**SANOFI: offerta per l'acquisto di Biopharma.** Il Gruppo farmaceutico francese ha stipulato un accordo definitivo per

l'acquisto della società biofarmaceutica Biopharma, focalizzata su sviluppo di terapie per le malattie immunomediate. L'offerta, che corrisponde a 100 dollari in contanti per ciascuna azione, valorizza la società statunitense circa 3,68 mld di dollari e ha già ricevuto l'approvazione all'unanimità da parte dei rispettivi Consigli di Amministrazione.

### TOTAL: memorandum d'intesa col Governo del Mozambico.

Total ha siglato un memorandum d'intesa con il Governo del Mozambico per rafforzare le misure di sicurezza nell'ambito dello sviluppo del progetto del gas naturale liquefatto nel nord-est del Paese africano.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	72,10	4,37	1,65	2,14
Basf	51,70	4,31	2,49	2,78
Société Générale	13,84	4,19	4,35	5,64
Adidas	259,00	0,19	0,51	0,53
Koninklijke Ahold Delhaize	26,32	0,57	2,35	2,82
Danone	56,32	0,68	1,08	1,61

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

### USA – Dow Jones

**JP MORGAN: 1 mld di dollari per rilevare il 49% del capitale della joint venture cinese.** Shanghai International Trust ha annunciato la volontà di cedere a JP Morgan il 49% della partecipazione nella joint venture con il gruppo statunitense China International Fund Management. Il controvalore dell'operazione si aggira intorno al miliardo di dollari (7 mld di yuan) e permetterà a JP Morgan di rafforzare la propria posizione nell'importante mercato finanziario cinese, con China International Fund Management che gestisce asset per circa 150 mld di yuan.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	178,27	6,43	2,49	2,99
Dow	46,12	5,80	0,87	1,09
American Express	99,33	3,31	0,82	0,82
Unitedhealth Group	308,84	-1,69	0,78	0,76
Johnson & Johnson	152,15	-0,40	1,98	1,68
Intel	49,14	-0,28	10,33	11,14

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 *
Expedia	95,46	4,79	0,86	1,10
Fox - Class B	27,05	4,00	0,44	0,49
Ulta Beauty	222,50	3,97	0,37	0,33
Docusign	204,49	-2,71	0,84	1,11
Biomarin Pharmaceutical	73,00	-2,71	2,29	0,73
Zoom Video Comm.-A	282,28	-2,55	1,77	1,48

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

### Giappone – Nikkei 225

Seduta in deciso rialzo per il Nikkei (+1,35%), trainato dai nuovi record registrati ieri da Wall Street, a cui si è aggiunta anche la debolezza dello yen che ha garantito sostegno ai titoli dei maggiori esportatori. Il sentiment positivo trova fondamento nelle ultime giornate nel maggior ottimismo riguardo a importanti progressi sul fronte dell'individuazione di un vaccino contro il COVID.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
	Nessun dato rilevante	

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](http://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