

Prese di profitto in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street ha proseguito anche in avvio di settimana il recupero delle ultime sedute.
- Cambi: il dollaro perde terreno grazie al ritorno del sereno sui listini azionari che smorza la tensione rialzista sulle monete rifugio.
- Risorse di base: volatili ma dal sentiment positivo, in scia al rialzo delle borse, anche se restano le incertezze sul piano fiscale USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di agosto	-	-	0,4
	PPI a/a (%) di agosto	-	-	-5,4
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di settembre, finale	-	-13,9	-13,9
	(••) Indicatore situazione economica di settembre	-	89,0	87,7
	Fiducia nel Manifatturiero di settembre	-	-10,0	-12,7
	Fiducia nei Servizi di settembre	-	-16,8	-17,2
Germania	(••) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-	-0,1	-0,1
	(••) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	-	0,0	0,0
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-	-0,1	-0,2
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	-	-0,1	-0,1
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di luglio	-	3,6	3,5
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di settembre	-	90,0	84,8
Giappone	(•) CPI Tokyo a/a (%) di luglio	0,2	0,1	0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

29 settembre 2020

10:18 CET

Data e ora di produzione

29 settembre 2020

10:23 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	356	2,53	-11,82
FTSE MIB	19.160	2,47	-18,49
FTSE 100	5.928	1,46	-21,41
Xetra DAX	12.871	3,22	-2,85
CAC 40	4.843	2,40	-18,98
Ibex 35	6.792	2,46	-28,88
Dow Jones	27.584	1,51	-3,34
Nasdaq	11.118	1,87	23,91
Nikkei 225	23.539	0,12	-0,50

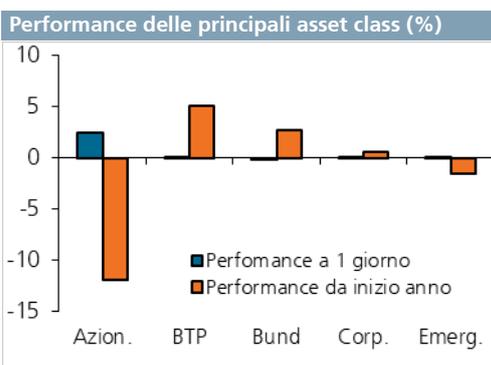
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	-0,80	-17,50
BTP 10 anni	0,88	-0,70	-53,30
Bund 2 anni	-0,70	0,30	-10,30
Bund 10 anni	-0,53	0,10	-34,30
Treasury 2 anni	0,13	-0,39	-144,41
Treasury 10 anni	0,65	-0,16	-126,47
EmbiG spr. (pb)	225,65	-0,80	50,92
Main Corp.(pb)	59,91	-1,82	15,86
Crossover (pb)	347,22	-14,73	140,85

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	0,21	-3,80
Dollaro/yen	105,56	-0,02	2,78
Euro/yen	123,04	0,13	-0,89
Euro/franco svizzero	1,08	-0,23	0,71
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,83	3,10
Euro/Sterlina	0,91	-0,61	-7,12
Petrolio (WTI)	40,60	0,87	-33,51
Petrolio (Brent)	42,43	1,22	-35,71
Gas naturale	2,80	-0,43	15,16
Oro	1.874,63	0,70	23,10
Mais	366,75	0,41	-8,88

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 I Corp., 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. Il CdA di Atlantia si riunirà oggi per discutere la risposta da dare all'ultimatum del Governo sulla vicenda di Autostrade per l'Italia. Il Governo avrebbe ristretto i tempi ad Atlantia per trovare un accordo sulla separazione da ASPI, altrimenti sarebbe pronta alla revoca della concessione. Secondo fonti di stampa (*La Repubblica* e *La Stampa*), Atlantia sarebbe disposta ad accettare uno sconto per la vendita dell'88% di ASPI (Autostrade per l'Italia) per compensare gli investitori dei possibili rischi legali legati al crollo del ponte Morandi.

FCA: sanzione negli USA. Fiat Chrysler pagherà una sanzione civile di 9,5 milioni di dollari per chiudere un procedimento avviato dalla SEC americana, che accusa il Gruppo di aver ingannato gli investitori a causa di un controllo limitato sulla sua adesione alle norme sulle emissioni.

FCA: composizione del CdA di Stellantis. FCA e Peugeot hanno annunciato la composizione del Consiglio di amministrazione di Stellantis, la nuova società risultante dalla fusione dei due gruppi. Come previsto nel Combination Agreement, il CdA di Stellantis sarà composto da 11 membri, con la maggioranza degli Amministratori non esecutivi che saranno indipendenti. FCA e il suo azionista di riferimento Exor hanno nominato 5 membri (tra cui John Elkann in qualità di Presidente) e Groupe PSA e due dei suoi azionisti di riferimento, EPF/FFP e BPIfrance, hanno nominato 5 membri (tra cui l'Amministratore Senior Indipendente e il Vice Presidente). Anche Carlos Tavares, Amministratore Delegato di Stellantis, sarà membro del Consiglio di Amministrazione.

SNAM: ultimi lavori per il gasdotto TAP. Secondo fonti di stampa (*Milano Finanza*), il completamento dei lavori per il gasdotto TAP (Trans Adriatic Pipeline) sarebbe prossimo. Snam detiene una partecipazione del 20% nell'infrastruttura. La prima fornitura di gas dovrebbe essere disponibile entro fine 2020.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	30,77	6,14	0,80	0,59
Saipem	1,45	6,09	16,40	14,52
Buzzi Unicem	20,14	5,47	0,55	0,44
Atlantia	13,37	-1,15	1,88	1,91
UBI Banca	3,51	-0,62	0,23	0,89
Diasorin	170,20	-0,18	0,18	0,21

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

SIEMENS: quota la divisione energetica. Ieri il Gruppo ha quotato alla Borsa di Francoforte tramite *spin-off* la sua divisione energetica in un processo di riorganizzazione per rispondere a un contesto sempre più sfidante di mercato, che nel campo energetico riguarda il superamento delle fonti fossili e il focus sulle rinnovabili. Siemens Energy, leader nella trasmissione e generazione di energia elettrica, è stata valorizzata 16 mld di euro, al di sotto delle attese degli analisti, che secondo Bloomberg stimavano per la società un valore intorno ai 20 mld. Ogni azionista di Siemens ha ricevuto un'azione di Siemens Energy per ogni due azioni di Siemens detenute. Al termine del processo di quotazione, la casa madre manterrà una quota del 35,1% di Siemens Energy, mentre il Siemens Pension-Trust avrà il 9,9%. Il progetto di Siemens è quello di riorganizzare le ampie attività, che spaziano dalla sanità ai trasporti ferroviari, per avere una maggiore flessibilità organizzativa ed essere maggiormente competitivi in un contesto concorrenziale molto arduo.

VOLKSWAGEN: acquisizione delle attività software di Hella Aglaia Mobile Vision. Volkswagen ha annunciato di aver acquisito, tramite la propria divisione Car.Software org, le attività di Hella Aglaia Mobile Vision relative al software per fotocamera anteriore, con l'obiettivo di espandere la propria competenza nel campo dell'elaborazione delle immagini e proseguire lo sviluppo delle funzioni legate alla guida autonoma. L'acquisizione, i cui dettagli finanziari non sono stati resi noti, dovrebbe completarsi all'inizio del 2021, una volta ricevuto il via libera delle autorità Antitrust competenti. Car.Software Org raggruppa tutte le competenze software dei vari marchi automobilistici del gruppo Volkswagen, come Audi e Porsche.

Francia – CAC 40

LVMH: depositata una causa contro Tiffany presso il Tribunale del Delaware. Il Gruppo del lusso francese ha citato in giudizio Tiffany per il mancato accordo di fusione in virtù del fatto che quest'ultimo è diventato nullo per via dei profondi danni provocati dalla pandemia sulle attività del produttore di gioielli statunitense. La vertenza legale, depositata ieri presso la Corte di Cancelleria del Delaware, si oppone alla causa intentata da Tiffany contro LVMH. In questo caso, il Gruppo francese accusa Tiffany di cattiva gestione durante la pandemia e le conseguenze negative sulle attività della società statunitense andrebbero a intaccare una clausola del contratto di fusione che consente all'acquirente di recedere dal contratto.

TOTAL: acquisizione della più grande rete di ricarica di veicoli a Londra. Total ha annunciato di aver raggiunto un accordo per acquisire la più grande rete di ricarica per veicoli elettrici di

Londra (Blue Point) dal gruppo Bolloré. L'operazione si riferisce a più di 1.600 punti di ricarica stradali nella città britannica e la transazione dovrebbe completarsi entro la fine dell'anno, anche se non sono stati rilasciati dettagli finanziari.

TOTAL: cessione di una partecipazione in giacimenti petroliferi in Brasile. Total e il gruppo petrolifero brasiliano Petrobras hanno raggiunto un'intesa per la cessione da parte della prima di una partecipazione del 40% in cinque giacimenti di esplorazione al largo della costa settentrionale del Brasile. In particolare, i siti si trovano in acque profonde a 75 miglia al largo delle coste e presentano un elevato potenziale per le attività di estrazione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Siemens	109,96	9,34	2,93	1,95
Banco Santander	1,66	6,81	80,69	63,06
Amadeus It	47,87	5,44	1,17	1,18
Safran	85,70	0,56	1,44	0,89
Sanofi	87,32	0,82	2,09	1,88
Telefonica	2,99	0,84	25,69	27,30

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

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	166,08	6,44	2,50	2,49
Dow	47,48	3,13	1,22	1,27
Intel	51,43	2,98	9,97	11,13
Merck & Co..	82,76	-0,20	1,97	2,40
Verizon Communications	59,36	-0,05	3,61	3,79
Walmart	137,25	-0,01	1,98	2,71

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 *
Trip.Com Group -Adr	32,00	6,14	2,22	1,75
Ross Stores	92,26	4,92	0,79	1,02
Incyte	90,36	4,40	0,60	0,58
Zoom Video Comm.	487,66	-1,78	3,98	3,40
Netease -Adr	463,94	-1,74	0,18	0,21
Alexion Pharmaceuticals	113,30	-0,99	0,91	1,02

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

Giappone – Nikkei 225

Nell'ambito di mercati asiatici contrastati, il Nikkei archivia la seduta odierna con un moderato rialzo (+12%), grazie soprattutto a nuove operazioni straordinarie legate in particolare al settore delle telecomunicazioni. Nel complesso, il contesto di mercato resta caratterizzato da un lato dal recupero del listino statunitense delle ultime giornate e dall'altro dal continuo aumento dei contagi, che hanno portato il numero dei decessi a superare la soglia di un milione. L'indice nipponico è

riuscito, nel corso della seduta odierna, a registrare un nuovo massimo dallo scorso febbraio.

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) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-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 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: Cristina Baiardi