

**Prosegue l'intonazione positiva per i listini**
**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura in rialzo per Wall Street grazie a nuove distensioni nei rapporti USA-Cina.
- Cambi: dollaro ai massimi a 2 anni contro le principali divise; attesa per le parole di Draghi da Atene.
- Risorse di base: il sorprendente calo della produzione OPEC di settembre sarà probabilmente il driver positivo odierno del petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di settembre	47,8	48,1	48,7
Area euro	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	45,7	45,6	45,6
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di settembre	-	1,0	1,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, flash	-	1,0	0,9
Germania	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	41,7	41,4	41,4
Francia	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	50,1	50,3	50,3
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di settembre	-	47,0	47,4
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di settembre	-	50,1	49,1
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di settembre	-	50,5	46,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di agosto	-	0,4	0,1
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di settembre	-	17,0	17,0
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	2,2	2,3	2,2
	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero 3° trim.	5,0	1,0	7,0
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero 3° trim.	21,0	20,0	23,0
	Indice degli investimenti del 3° trimestre	6,6	7,0	7,4

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, Mensile Materie Prime.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	384	0,50	16,96
FTSE MIB	22.108	0,41	20,65
FTSE 100	7.408	-0,24	10,11
Xetra DAX	12.428	0,38	17,70
CAC 40	5.678	0,66	20,02
Ibex 35	9.245	0,66	8,25
Dow Jones	26.917	0,36	15,39
Nikkei 225	21.885	0,59	9,35

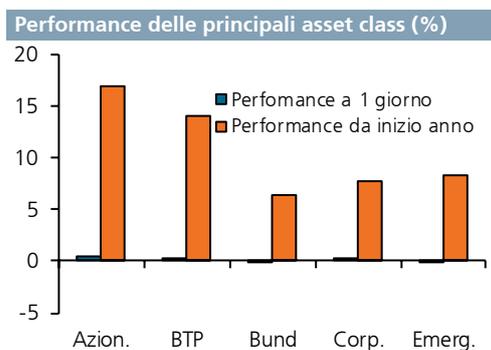
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,26	0,50	-73,00
BTP 10 anni	0,82	-0,20	-192,00
Bund 2 anni	-0,77	0,40	-15,60
Bund 10 anni	-0,57	0,20	-81,30
Treasury 2 anni	1,62	-0,98	-86,61
Treasury 10 anni	1,66	-1,55	-101,96
EmbiG spr. (pb)	194,66	-0,50	-43,75
Main Corp.(pb)	55,27	-1,11	-33,10
Crossover (pb)	231,84	-1,86	-121,85

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	1,09	-0,34	4,79
Dollaro/yen	108,15	0,21	1,38
Euro/yen	117,91	-0,17	6,14
Euro/franco svizzero	1,09	0,36	3,34
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,02	3,58
Euro/Sterlina	0,89	-0,29	1,26
Petrolio (WTI)	54,07	-3,29	19,07
Petrolio (Brent)	60,78	-1,83	12,97
Gas naturale	2,33	-3,08	-16,76
Oro	1.470,54	-1,77	14,74
Mais	388,00	4,44	-2,39

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

**1 ottobre 2019**
**10:37 CET**

Data e ora di produzione

**1 ottobre 2019**
**10:42 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (0,41% a 22.108)

**BANCO BPM e UBI Banca: tornano le ipotesi di consolidamento.** L'AD di Banco BPM, Giuseppe Castagna, ha dichiarato a margine di un convegno (fonte: MF; Il Messaggero) che una fusione con UBI Banca avrebbe un senso dal punto di vista imprenditoriale ma che al momento non c'è niente allo studio.

**GENERALI: nessun accordo di bancassurance con BBVA.** La società ha deciso di ritirarsi dalla gara indetta dalla banca spagnola BBVA per trovare un partner assicurativo per i mercati in cui opera. L'Istituto triestino stava valutando l'opportunità di investire nel business bancassicurativo di BBVA, attraverso un accordo di *joint venture* in Spagna, Messico e America Latina del valore di circa 1,5 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Juventus Football Club	1,34	2,29	7,19	12,17
Buzzi Unicem	21,04	2,19	0,55	0,52
Banco Bpm	1,87	1,93	20,63	26,41
Pirelli & C	5,43	-2,02	3,05	3,65
Amplifon	22,50	-0,88	1,23	1,15
Moncler	32,70	-0,58	0,76	0,93

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,50% a 384)

#### Germania – Xetra Dax (0,38% a 12.428)

**BASF: investimenti in Belgio.** BASF ha annunciato di voler investire oltre 500 mln di euro nella produzione di ossido di etilene o prodotti simili in Belgio. I derivati del gas vengono utilizzati in diversi processi per la produzione di detergenti domestici e industriali, oltre che nelle fibre di poliestere e in alcuni materiali plastici. Attualmente, BASF produce nei propri stabilimenti in Germania circa 845 mila tonnellate all'anno di ossido di etilene e stima di incrementare l'output di circa 400 mila tonnellate.

**SIEMENS: ceduta partecipazione in Primetals Technologies.** Siemens ha raggiunto un accordo con Mitsubishi Heavy Industries per la cessione del 49% del capitale di Primetals Technologies, società attiva nella progettazione di impianti nel settore della metallurgia. L'operazione si inserisce nel piano di alienazione di attività e partecipazioni non ritenute più strategiche da parte di Siemens per concentrarsi sul business del software e automazione industriale. Non sono stati rilasciati dettagli finanziari riguardo la cessione, anche se l'operazione dovrebbe chiudersi nella prima parte del 2020.

**VOLKSWAGEN: al via la *class action* in Germania per il *diselgate*.** Si è aperta in Germania la causa contro Volkswagen

promossa da più di 400 mila proprietari di un veicolo diesel che hanno aderito a una *class action*. L'eventuale sentenza negativa potrebbe portare il Gruppo automobilistico tedesco a dover sostenere uno dei più grandi risarcimenti di sempre, anche se la richiesta di indennizzo deve essere poi presentata dai singoli querelanti, allungando in tal modo i tempi. Volkswagen è accusata di aver deliberatamente messo a rischio i consumatori installando un software per eludere i controlli antinquinamento. Il processo potrebbe durare, comunque, anche quattro anni.

### Francia – CAC 40 (0,66% a 5.678)

**AIRBUS: il WTO ha deliberato sulla sentenza degli aiuti a favore da parte dell'UE.** L'organizzazione Mondiale del Commercio (WTO) ha definitivamente deliberato a favore degli Stati Uniti riguardo alla controversia relativa ai finanziamenti concessi all'Unione Europea a favore del costruttore di velivoli Airbus, perché giudicati lesivi della concorrenza di mercato. La decisione potrebbe condurre gli Stati Uniti ad applicare dazi fino a 7 mld di dollari.

### Spagna – Ibex (0,66% a 9.245)

**REPSOL: acquisito del 40% di United Oil.** Repsol ha annunciato di aver creato una joint venture con United Global, dopo aver acquisito il 40% del capitale del produttore di lubrificanti United Oil. L'intesa permetterà a Repsol di commercializzare i propri prodotti nei mercati asiatici e in particolare a Singapore, Indonesia, Malaysia e Vietnam.

**TELEFONICA: discussioni con Vodafone e Orange per la condivisione della rete.** Secondo fonti di stampa (Expansion), Telefonica avrebbe avviato colloqui con Vodafone e Orange per condividere la struttura di reti in Spagna, in modo da ridurre gli impatti sulla struttura dei costi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Engie	14,98	2,43	6,46	5,61
Koninklijke Philips	42,50	2,31	2,81	2,15
Vinci	98,82	1,86	0,98	1,10
Fresenius Se & Co	42,90	-2,42	1,79	1,48
Vivendi	25,18	-0,83	2,51	2,64
Safran	144,45	-0,38	0,69	0,77

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

### USA – Dow Jones (0,36% a 26.917)

#### Nasdaq (0,75% a 7.999)

**AMAZON: trattative per ampliare l'utilizzo della tecnologia "Go".** Secondo quanto riportato dalla CNBC, Amazon sarebbe in trattativa per portare la propria tecnologia "Go", ovvero di

pagamento senza l'utilizzo della casse, nei negozi negli aeroporti e nei teatri del gruppo retail OTG.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Apple	223,97	2,35	7,61	8,28	
Nike	93,92	1,74	2,47	1,71	
Walgreens Boots Alliance	55,31	1,65	1,52	1,86	
Exxon Mobil	70,61	-1,22	3,61	3,78	
Visa	172,01	-1,14	3,82	2,38	
Goldman Sachs	207,23	-0,83	0,53	0,58	

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 *	
Marriott International	124,37	2,98	0,90	0,66	
Align Technology	180,92	2,89	0,42	0,43	
Cognizant Tech Solutions	60,27	2,58	1,43	1,27	
Netapp	52,51	-2,60	1,02	1,15	
Western Digital	59,64	-1,41	1,68	1,59	
Biomarin Pharmaceutical	67,40	-1,33	0,51	0,41	

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,59% a 21.885)

Seduta in rialzo per il Nikkei, nonostante l'entrata in vigore dell'aumento dell'imposta sui consumi. A sostenere l'andamento odierno sono soprattutto la debolezza dello yen nei confronti del dollaro e il cauto ottimismo sui negoziati tra USA e Cina; su quest'ultimo fronte, sono state importanti le smentite da parte del Tesoro statunitense riguardo a un progetto per vietare investimenti statunitensi nel Paese asiatico e delistare società cinesi quotate sul mercato USA.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.		
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di settembre, preliminare	-0,5	-0,3	
	(●) CPI NIC a/a (%) di settembre, preliminare	0,4	0,6	
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	1,5	1,7	
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	0,3	0,5	
Area euro	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, preliminare	9,5	9,9	
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	7,4	7,5	
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di settembre	-10	5,0	
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	5,0	5,0	
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,5	0,5	
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	3,2	2,9	
	(●●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	0,0	0,0	
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	1,2	1,3	
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-0,1	0,0	
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	0,9	1,0	
	Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 2° trim., stima finale	-0,2	-0,2
		(●●) PIL a/a (%) del 2° trim., stima finale	1,3	1,2
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto, preliminare	-1,2	-0,5	
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto, preliminare	-4,7	-3,9	
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	0,4	0,8	
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di luglio	11,8	-	

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.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, 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, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, 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 Banca IMI e 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 i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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 [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## 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: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) 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 Banca IMI e 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 Banca IMI e/o 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 Banca IMI e/o 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: Monica Bosi