

Avvio incerto e debole per i listini europei

Temi della giornata

- Titoli di Stato: BTP decennale a ridosso dell'1,9%, in dirittura d'arrivo, a meno di sorprese, del nuovo esecutivo.
- Cambi: in un mercato avverso al rischio che privilegia le valute rifugio spicca la debolezza della sterlina che attende un importante voto in Parlamento, oggi.
- Risorse di base: temi invariati in generale, storna anche il comparto dei M. Industriali che ieri aveva beneficiato dalla notizia del blocco dell'export di nickel dall'Indonesia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di luglio	-	0,2	0,7
	PPI m/m (%) di luglio	-	0,2	-0,6
Regno Unito	PMI Costruzioni di agosto	-	46,6	45,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di agosto	-	51,2	51,2
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di agosto	-	46,8	45,1
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di luglio	-	0,3	-1,3
Giappone	Base monetaria a/a (%) di agosto	2,8	-	3,7

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.

3 settembre 2019

09:58 CET

Data e ora di produzione

3 settembre 2019

10:08 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	372	0,18	13,10
FTSE MIB	21.452	0,61	17,07
FTSE 100	7.282	1,04	8,23
Xetra DAX	11.954	0,12	13,21
CAC 40	5.493	0,23	16,11
Ibex 35	8.816	0,03	3,23
Nikkei 225	20.625	0,02	3,05

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	-3,00	-71,20
BTP 10 anni	0,97	-3,10	-177,50
Bund 2 anni	-0,93	-0,10	-31,80
Bund 10 anni	-0,70	-0,20	-94,40
Treasury 2 anni	1,50	0,00	-98,38
Treasury 10 anni	1,50	0,00	-118,81
EmbiG spr. (pb)	205,29	-2,01	-33,12
Main Corp.(pb)	49,19	0,77	-39,18
Crossover (pb)	251,53	0,05	-102,15

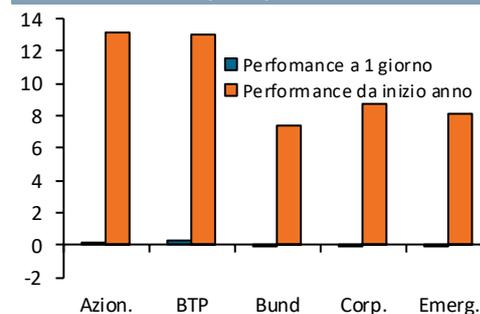
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,10	-0,07	4,17
Dollaro/yen	106,14	-0,13	3,21
Euro/yen	116,47	-0,31	7,28
Euro/franco svizzero	1,09	-0,24	3,50
Sterlina/dollaro USA	1,21	-0,65	5,25
Euro/Sterlina	0,91	0,50	-1,14
Petrolio (WTI)	55,10	-	21,34
Petrolio (Brent)	58,66	-2,93	9,03
Gas naturale	2,29	-	-16,97
Oro	1.529,32	0,59	19,33
Mais	369,75	-	-6,98

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (+0,61% a 21.452)

SETTORE AUTO e FCA: Le immatricolazioni di auto in Italia sono scese ad agosto del 3,11%, mentre il gruppo FCA ha registrato un calo del 16,1%. Secondo i dati diffusi dal Ministero dei Trasporti, le immatricolazioni in agosto sono state 88.939, di queste, 20.767 sono state di FCA, che ricopre una quota di mercato del 23,35%.

ATLANTIA: nuovo direttore finanziario per ASPI. Alberto Milvio è il nuovo direttore finanziario di Autostrade per l'Italia in sostituzione di Giancarlo Guenzi, in carica dal 2007, che resta in azienda come vicepresidente con delega sulla finanza e nel Gruppo come direttore finanziario della capogruppo Atlantia.

POSTE ITALIANE: pronto il nuovo contratto di programma. Secondo fonti di stampa (Milano Finanza) sarebbe pronto il contratto di programma 2020-24 che Poste Italiane dovrebbe sottoscrivere a breve con il Ministero dello Sviluppo Economico per la fornitura del servizio postale universale. Un contratto che negli anni scorsi ha evidenziato uno squilibrio tra costi sostenuti da Poste per la fornitura del servizio e i contributi versati dallo Stato, pari a 60 milioni nel 2015 e a 94 milioni nel 2016. Tra le novità previste dal nuovo contratto ci sarebbe la diffusione di nuove cassette postali digitalizzate.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	22,70	2,39	1,90	1,29
Diasorin	109,70	1,86	0,09	0,11
Recordati	40,60	1,86	0,34	0,33
Ubi Banca	2,28	-1,68	9,43	10,26
Banco Bpm	1,82	-0,74	29,28	26,14
Tenaris	9,86	-0,54	3,54	3,92

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,18% a 372)

Germania – Xetra Dax (+0,12% a 11.954)

BAYER: completata la cessione di Coppertone. Il gruppo tedesco ha annunciato il completamento della vendita di Coppertone, brand operante nel settore delle creme solari acquistato da Bayer nel 2014, alla connazionale Beiersdorf. Il marchio aveva generato 213 milioni di dollari di ricavi nel 2018. L'importo della transazione ammonta a 550 milioni di dollari.

BASF: nuovo sito produttivo in Cina. Il gruppo tedesco, nell'ambito della divisione Vernici del proprio marchio Chemetall, ha avviato la costruzione di un sito produttivo nella provincia di Zhejiang, in Cina. Trattasi del più grande investimento nella storia di Chemetall, volto a soddisfare le istanze di un mercato cinese in rapida crescita. L'entrata in operatività degli impianti è prevista per il 1° trimestre del 2021.

Francia – CAC 40 (+0,23% a 5.493)

BNP PARIBAS: ottenuta la licenza nel mercato obbligazionario interbancario cinese. La banca francese, insieme a Deutsche Bank, ha ottenuto dalle Autorità cinesi la licenza di tipo A, ovvero la possibilità di sottoscrivere obbligazioni societarie del mercato interbancario del Paese asiatico.

AXA: consolidamento della posizione sul mercato cinese. La compagnia assicurativa francese avrebbe concluso un accordo per l'acquisto della rimanente partecipazione del 50 per cento della sua joint-venture con AXA Tianping. A detta di Axa, l'operazione sarebbe funzionale alla strategia di diversificazione geografica della compagnia, consegnandole in aggiunta una posizione di spicco nel secondo mercato assicurativo mondiale, quello cinese, in cui è prevista una forte crescita della domanda di polizze case e vita. La transazione, dal valore di 642 milioni di dollari, sarebbe al momento al vaglio dalle autorità cinesi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	79,53	1,80	1,81	2,20
Enel	6,68	1,30	26,30	25,41
Muenchener Rueckver	220,50	1,19	0,50	0,56
Industria De Diseno Textil	27,85	-0,96	2,72	2,76
Bayer	66,72	-0,92	2,40	3,76
Amadeus It Group	67,18	-0,86	0,67	1,06

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

USA – mercato chiuso per Labor Day

Giappone – Nikkei 225 (+0,02% a 20.625)

In mattinata, le Borse asiatiche hanno mostrato un andamento contrastato, con il Nikkei che ha terminato le contrattazioni poco sopra la parità (+0,02%), con gli scambi sostenuti soprattutto dalla debolezza dello yen che ha favorito gli acquisti sui titoli dei comparti maggiormente esposti al commercio estero.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di agosto	48,7 48,5
Area Euro	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	47,0 47,0
Germania	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	43,5 43,6
Francia	(••) PMI Manifattura di agosto, finale	51,1 51,0
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di agosto	47,4 48,4
Giappone	Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	1,9 1,7

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-famiglie/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.

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, 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 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: Daniela Piccinini