

**Avvio incerto dopo i ribassi di ieri**
**Temi della giornata**

- Azionario: decise perdite caratterizzano i listini azionari internazionali in scia a rinnovati timori sulla crescita economica.

- Cambi: sterlina debole dopo il nuovo piano sulla Brexit, euro stabile contro dollaro dopo il varo dei dazi alla UE.

- Risorse di base: apertura marginalmente positiva dopo la decisione del WTO e il varo dei dazi americani; petrolio volatile dopo l'incremento delle scorte EIA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di settembre	51,4	50,5	50,6
Area euro	PPI a/a (%) di agosto	-	-0,5	0,2
	PPI m/m (%) di agosto	-	-0,5	0,2
	(••) PMI Servizi di settembre, finale	51,6	52,0	52
	(••) PMI Composito di settembre, finale	50,1	50,4	50,4
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	0,3	-0,6
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-	2,0	2,2
Germania	(••) PMI Servizi di settembre, finale	51,4	52,5	52,5
Francia	(••) PMI Servizi di settembre, finale	51,1	51,6	51,6
Regno Unito	PMI Servizi di settembre	-	50,3	50,6
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di settembre	-	55,0	56,4
	(••) Nuovi sussidi di disocc.(migliaia di unità), sett.le	-	215	213
	(••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di agosto, finale	-	-	0,5

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 Valute

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	369	-2,78	12,34
FTSE MIB	21.298	-2,87	16,23
FTSE 100	7.123	-3,23	5,86
Xetra DAX	11.925	-2,76	12,94
CAC 40	5.423	-3,12	14,63
Ibex 35	8.912	-2,77	4,36
Dow Jones	26.079	-1,86	11,79
Nikkei 225	21.342	-2,01	6,63

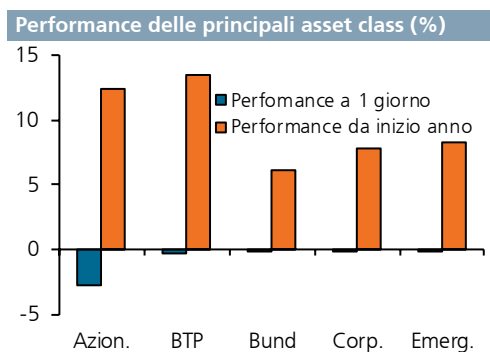
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,24	1,50	-71,80
BTP 10 anni	0,90	4,30	-184,10
Bund 2 anni	-0,76	0,50	-15,40
Bund 10 anni	-0,55	1,80	-78,80
Treasury 2 anni	1,48	-6,79	-100,98
Treasury 10 anni	1,60	-3,61	-108,50
EmbiG spr. (pb)	192,17	-1,85	-46,24
Main Corp.(pb)	56,99	1,95	-31,38
Crossover (pb)	240,49	6,61	-113,19

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	0,18	4,31
Dollaro/yen	107,11	-0,54	2,33
Euro/yen	117,38	-0,35	6,56
Euro/franco svizzero	1,09	0,51	2,94
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,07	3,43
Euro/Sterlina	0,89	0,26	0,91
Petrolio (WTI)	52,64	-1,83	15,92
Petrolio (Brent)	57,69	-2,04	7,23
Gas naturale	2,25	-1,58	-19,72
Oro	1.502,13	1,26	17,21
Mais	387,75	-1,21	-2,45

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

**3 ottobre 2019**
**10:35 CET**

Data e ora di produzione

**3 ottobre 2019**
**10:40 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 (-2,87% a 21.298)

**ATLANTIA: procede a rilento la cessione di Telepass.** La società ha messo in stand-by la cessione di Telepass, secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), Apax Partners si sarebbe ritirata dalla gara, mentre restano interessati Partners Group e Warburg Pincus.

**ATLANTIA: torna sul dossier Alitalia.** Secondo fonti di stampa (Reuters), la società ha evidenziato forti dubbi sul piano per il salvataggio di Alitalia che ritiene inadeguato e meritevole di una bocciatura. Si è dunque rivolta al ministero dello Sviluppo Economico per chiederne radicali modifiche come condizione per portare avanti l'operazione.

**CAMPARI: penalizzata dai dazi USA verso UE.** Ieri, durante un'intervista televisiva a Bloomberg, il CEO Kunze-Concewitz, ha dichiarato che la società è pronta a trasferire parzialmente la produzione Aperol negli USA nel caso in cui venissero confermate tariffe doganali in rialzo a seguito delle tensioni commerciali USA contro UE. Al contrario se gli aumenti dei dazi dovessero essere modesti, la società riuscirebbe a trasferirli sul prezzo finale del prodotto. Il manager ha aggiunto che il processo di ricollocazione sarebbe agevole e richiederebbe da tre a sei mesi.

**MEDIOBANCA: possibili variazioni nell'azionariato.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), Leonardo Del Vecchio sta valutando la possibilità di chiedere alla BCE l'autorizzazione a salire oltre il 10% del capitale azionario di Mediobanca.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,89	-0,24	29,73	28,29
Juventus Football Club	1,31	-1,36	5,93	11,29
Nexi	9,16	-1,36	1,79	1,43
Telecom Italia	0,49	-5,38	75,74	69,09
Buzzi Unicem	19,99	-4,92	0,76	0,56
Atlantia	20,71	-4,34	2,02	2,52

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-2,78% a 369)

**SIEMENS: nuovi appalti.** Siemens ha firmato un accordo di fornitura dalla durata biennale con la Kazanorgsintez, una delle più grandi società chimiche in Russia. Il gruppo tedesco si impegnerà nella costruzione di un impianto a turbine a gas, in una commessa valutata 290 milioni di euro. La notizia arriva in scia all'appalto conquistato invece in Norvegia per la costruzione di un parco eolico su commissione di Windpark Fryslan, a proposito di cui non sono stati però rilasciati dettagli finanziari.

### Spagna – Ibex (-2,77% a 8.912)

**TELEFONICA: indiscrezioni sull'abbandono del mercato peruviano.** Secondo fonti di stampa (Vozpopuli), la compagnia spagnola starebbe considerando di abbandonare il Perù causa debiti fiscali per 700 milioni di euro risalenti ai primi anni 2000. Telefonica, che avrebbe peraltro già accantonato 622 milioni per fronteggiare eventuali pagamenti, ha negato di aver pronto un piano per la fuoriuscita del mercato locale.

### Olanda – Aex (-2,8% a 7.785)

**SHELL: acquisita partecipazione in società indiana attiva nel solare.** Shell ha annunciato l'acquisizione del 20% del capitale della società indiana Orb Energy Pvt, attiva nella produzione di energia da fonte solare, nell'ambito del progetto di incrementare tale tipologia di business e coprire il fabbisogno energetico di oltre 100 mln di persone nei paesi in via di sviluppo entro il 2030.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Iberdrola	9,31	-1,17	11,73	15,91
Muenchener Rueckver	232,60	-1,69	0,51	0,48
Deutsche Telekom	15,05	-1,86	7,85	7,55
Adidas	268,75	-4,77	0,64	0,53
Linde	166,60	-4,58	0,69	0,69
Amadeus It	61,94	-4,30	1,06	0,95

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

### USA – Dow Jones (-1,86% a 26.079)

**CHEVRON: multa da 2,7 milioni di dollari.** La società petrolifera statunitense è stata sanzionata dal Dipartimento californiano di Conservazione di Petrolio, Gas e Risorse Geotermali per un deflusso involontario di vapore e greggio durante le operazioni di estrazione nel giacimento petrolifero di Cymric, nella contea di Kern. La perdita si era allargata su una superficie di circa 42 chilometri quadrati, permettendo a Chevron di ricavare quasi 400 mila dollari dalla vendita dei fluidi recuperati. I cosiddetti *surface expressions* (versamenti di superficie) sono diventati illegali sotto le nuove normative ambientali implementate ad aprile di quest'anno.

### Nasdaq (-1,56% a 7.785)

**MICROSOFT: rientro nel comparto della telefonia mobile.** Nel tardo pomeriggio di ieri il gruppo americano ha annunciato a New York il lancio del Surface Duo, smartphone con doppio schermo da 5,6 pollici e sistema operativo Android, con arrivo sul mercato previsto per la stagione 2020. Trattasi di una scelta altamente strategica per Microsoft che, dopo la disavventura del marchio Nokia conclusasi con l'abbandono del business della telefonia mobile nel 2016, starebbe cercando di sfruttare la prossima ondata di rivoluzione tecnologica portata avanti

dalla rete 5G. Durante lo stesso evento sono stati presentati anche la nuova versione del tablet di casa Microsoft, il Surface Pro, nonché un nuovo laptop, il Surface Laptop 3, entrambi destinati a sfidare sul campo il principale competitor Apple.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	132,00	1,55	2,53	2,29
Unitedhealth	216,75	-0,21	1,39	1,14
Walt Disney	129,14	-0,32	1,96	2,32
Walgreens Boots Alliance	52,83	-3,42	1,53	1,87
American Express	112,86	-3,29	0,84	0,93
Chevron	112,29	-3,21	2,36	1,90

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 *
Paychex	83,35	1,78	0,71	0,65
Charter Communications -A	410,75	1,27	0,50	0,52
Wynn Resorts	111,19	1,16	0,59	0,66
American Airlines	25,37	-5,34	2,16	2,30
United Airlines	83,69	-4,72	0,89	1,02
Walgreens Boots Alliance	52,83	-3,42	1,53	1,87

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

## Giappone – Nikkei 225 (-2,01% a 21.342)

Seduta in deciso ribasso per il Nikkei, zavorrato dalle accresciute preoccupazioni di un brusco rallentamento della crescita economica internazionale, dopo nuovi dati macroeconomici deludenti, soprattutto negli Stati Uniti. Questi ultimi rappresentano infatti il più importante partner commerciale del Giappone. Ad amplificare le perdite si è aggiunto anche il rafforzamento dello yen, che colpisce i titoli con maggiore propensione alle esportazioni. In tal modo, l'indice nipponico ha registrato un minimo dell'ultimo mese, restando, per il momento, al di sopra della media mobile a 200 giorni.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Regno Unito	PMI Costruzioni di settembre	43,4 45,0
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di settembre	135,0 140,0
Giappone	Base monetaria a/a (%) di settembre	3,0 -

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