

**Attesa per i payroll**

**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street e i listini europei reagiscono dopo la debolezza delle ultime sedute.
- Cambi: il dollaro metabolizza il deludente risultato dell'ISM dei Servizi che ha riaccessi i timori di recessione e attende il dato sugli occupati non agricoli di oggi.
- Risorse di base: petrolio debole, l'OPEC non intende modificare la sua produzione mentre la Russia teme cali della domanda.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di agosto	-123,1	-	-109,7
USA	(●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di settembre	-	145	130
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	3,7	3,7
	(●●●) Variazione degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di settembre	-	4	3
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di agosto	-	-54,5	-54,0

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria Banco Santander.

4 ottobre 2019

10:12 CET

Data e ora di produzione

4 ottobre 2019

10:17 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	369	0,08	12,44
FTSE MIB	21.312	0,06	16,30
FTSE 100	7.078	-0,63	5,19
Xetra DAX	11.925	-	12,94
CAC 40	5.439	0,30	14,97
Ibex 35	8.902	-0,11	4,24
Dow Jones	26.201	0,47	12,32
Nikkei 225	21.410	0,32	6,97

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	-0,27	-2,20	-74,00
BTP 10 anni	0,83	-7,40	-191,50
Bund 2 anni	-0,78	-1,80	-17,20
Bund 10 anni	-0,59	-4,40	-83,20
Treasury 2 anni	1,39	-8,79	-109,77
Treasury 10 anni	1,53	-6,51	-115,01
EmbiG spr. (pb)	197,05	4,88	-41,36
Main Corp.(pb)	58,70	1,71	-29,67
Crossover (pb)	249,70	9,21	-103,98

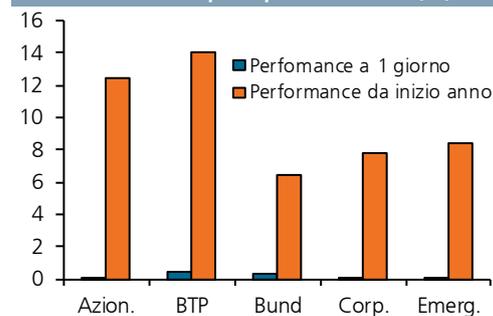
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,10	0,23	4,10
Dollaro/yen	106,82	-0,27	2,59
Euro/yen	117,32	-0,05	6,61
Euro/franco svizzero	1,10	0,32	2,64
Sterlina/dollaro USA	1,24	0,52	2,93
Euro/Sterlina	0,89	-0,29	1,20
Petrolio (WTI)	52,45	-0,36	15,50
Petrolio (Brent)	57,71	0,03	7,27
Gas naturale	2,33	3,65	-16,79
Oro	1.507,99	0,39	17,67
Mais	388,75	0,26	-2,20

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 (0,06% a 21.312)

**ATLANTIA: chiede revisione del piano di salvataggio di Alitalia.** Il gruppo controllato dalla famiglia Benetton ha chiesto al Ministero dello Sviluppo Economico una profonda revisione del piano di salvataggio di Alitalia per poter andare avanti nell'operazione.

**FCA-GENERALI: accordo assicurativo per auto a noleggio.** Le due società hanno siglato un accordo nel campo dei servizi digitali per i clienti delle auto mobili connesse e in quello della nuova mobilità. L'intesa è estesa alle soluzioni assicurative per le auto della flotta di Leasys (società del gruppo FCA Bank specializzata nel noleggio) e alla distribuzione di polizze tramite la rete di concessionari FCA.

**TELECOM ITALIA: in cerca di un nuovo presidente.** Secondo fonti di stampa (Reuters) Massimo Tononi, presidente di CDP (Cassa Depositi e Prestiti) starebbe pensando di dimettersi per andare in TIM al posto di Fulvio Conti.

### Altri titoli

**BANCA MPS: ipotesi di cessione di crediti in sofferenza.** Secondo fonti di stampa (Reuters) il Governo italiano starebbe dialogando con la Commissione Europea per definire un piano per liberare l'Istituto controllato dallo Stato di circa due terzi dei suoi crediti deteriorati, in modo da agevolare il processo di cessione della banca senese. Secondo la stessa fonte il piano prevederebbe lo *spin-off* di circa 10 miliardi di euro di crediti deteriorati in una società separata che verrebbe poi fusa con Amco, la ex SGA, società controllata al 100% dal Tesoro che gestisce crediti problematici.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share				
	Volumi medi			
Titolo	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm	1,94	2,56	34,47	28,75
Diasorin	103,80	2,27	0,16	0,14
Italgas	5,85	2,06	2,61	2,25
Fiat Chrysler Automobiles	11,28	-1,36	7,18	7,92
Eni	13,41	-1,09	13,70	13,90
Buzzi Unicem	19,78	-1,03	0,79	0,56

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,08% a 369)

### Germania – Xetra Dax (mercato chiuso)

**DAIMLER: rafforzamento dell'alleanza con Iberdrola in Spagna.** Daimler e Iberdrola hanno rafforzato gli accordi per implementare l'elettrificazione dei trasporti e la mobilità elettrica in Spagna, facilitando così il passaggio all'utilizzo dei veicoli elettrici. In particolare, Mercedes (Daimler) includerà le soluzioni di mobilità di Iberdrola (ricarica domestica e pubblica) nel processo di commercializzazione dei veicoli elettrici in

Spagna. L'utility spagnola fornirà e installerà punti di ricarica per tutti i clienti della nuova gamma Mercedes EQ e faciliterà l'accesso alla rete di ricarica pubblica a condizioni vantaggiose.

**VOLKSWAGEN: apertura per accordi nell'elettrico.** Secondo quanto riportato da Bloomberg, Volkswagen sarebbe in trattative con altri importanti produttori di veicoli per condividere la tecnologia legata alla produzione di auto elettriche, soprattutto a marchio Audi e Porsche, con l'obiettivo di creare importanti economie di scala e contenere i costi.

### Francia – CAC 40 (0,30 % a 5.439)

**AXA: nuovi investimenti per AXA IM.** La divisione immobiliare del gruppo francese ha firmato un accordo per l'acquisizione di un portafoglio di 11 hotel europei in un'operazione valutata 531 milioni di euro. Per un totale di 2399 stanze, gli hotel sono dislocati tra la Germania, Vienna, Torino, Lisbona e L'Aia, promettendo ad AXA uno stabile flusso di reddito a lungo termine.

**ORANGE: accordi con MásMóvil.** Il gruppo francese ha concluso un accordo con MásMóvil, società di telecomunicazioni spagnola, per il rinnovo e l'estensione della loro collaborazione. L'intesa consoliderà la posizione di Orange come leader del settore sul mercato spagnolo, aumentando così il ritorno sugli investimenti già effettuati e consolidando il lancio del 5g.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50				
	Volumi medi			
Titolo	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	119,22	4,25	1,56	1,13
Amadeus It	62,58	1,03	1,00	0,94
L'Oreal	242,60	0,83	0,57	0,53
Societe Generale	23,33	-1,27	4,00	4,59
Total	44,91	-1,20	6,58	5,84
Eni	13,41	-1,09	13,70	13,90

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

### USA – Dow Jones (0,47% a 26.201)

### Nasdaq (1,12% a 7.872)

**AMAZON: al vaglio nuovo data-center in America del Sud.** Secondo alcune indiscrezioni, Amazon starebbe valutando la costruzione di un centro dati regionale in una zona di libero scambio (*free-trade zone*) in Argentina. Il progetto, il cui ammontare sarebbe pari a 800 milioni di dollari diluiti in 10 anni, permetterebbe al gruppo di Seattle consistenti risparmi in termini fiscali.

**APPLE: domanda di iPhone più forte del previsto.** In scia alle positive dichiarazioni del CEO Tim Cook di questo mercoledì a proposito delle vendite di iPhone, arriva la notizia di come

Apple avrebbe chiesto ai propri fornitori di aumentare la produzione di iPhone di almeno il 10%, al fine di soddisfare una domanda più forte di quanto originariamente preventivato. Dopo l'incremento nella produzione, pari a circa 8 milioni di unità, i volumi supereranno definitivamente quelli dello scorso anno.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Pfizer	35,45	2,16	6,25	6,65	
McDonald's	210,03	1,82	1,02	1,01	
Visa	172,87	1,79	3,71	2,54	
JPMorgan	112,19	-0,94	2,89	3,20	
Walt Disney	128,15	-0,77	1,92	2,36	
Unitedhealth	215,36	-0,64	1,17	1,14	

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 *	
Nvidia	181,31	4,78	2,23	2,19	
Workday -Class A	172,09	3,79	0,60	0,76	
Micron Technology	43,46	3,53	9,02	6,29	
Tesla	233,03	-4,15	2,44	1,83	
Ulta Beauty	257,43	-2,04	0,75	0,76	
Wynn Resorts	109,86	-1,20	0,55	0,66	

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

## Giappone – Nikkei 225 (0,32% a 21.410)

Dopo un avvio sottotono e incerto, il Nikkei reagisce in corso di seduta per poi archiviare le contrattazioni odierne in moderato guadagno ma sui massimi di giornata. Il contesto resta improntato alla cautela anche in vista dei dati occupazionali odierni negli Stati Uniti e con lo yen che continua a mostrare forza relativa nei confronti del dollaro; situazione che penalizza in particolare i titoli di società esportatrici nipponiche.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di settembre	51,4 50,5
Area euro	PPI a/a (%) di agosto	-0,8 -0,4
	PPI m/m (%) di agosto	-0,5 -0,3
	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	51,6 52,0
	(●●) PMI Composito di settembre, finale	50,1 50,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,3 0,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	2,1 2,0
Germania	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	51,4 52,5
Francia	(●●) PMI Servizi di settembre, finale	51,1 51,6
Regno Unito	PMI Servizi di settembre	49,5 50,3
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di settembre	52,6 55,0
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	219 215
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1651 1654
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di agosto	-0,1 -0,2
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, finale	0,2 -
	(●●) 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

## 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