

Proseguono i rialzi sui listini
Temi della giornata

- Macro: negli USA il Beige Book riporta una crescita "modesta" e non modifica le attese per un taglio dei tassi alla riunione della FED di settembre.

- Azionario: il clima di maggiore propensione al rischio ha sostenuto anche Wall Street nella seduta di ieri.

- Risorse di base: clima di cautela sulle commodity dopo che Cina e USA terranno nuovi colloqui sul commercio, all'inizio di ottobre a Washington.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-2,7	-1,4	2,7
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-5,6	-4,2	-3,5
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di agosto	-	145,5	155,6
	(••) Produttività t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	-	2,2	2,3
	(•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale	-	2,4	2,4
	(•••) ISM non Manifatturiero di agosto	-	54,0	53,7
	(••) Nuovi sussidi di disoc.ne (migliaia di unità), sett.le	-	215	215
	(••) Sussidi di disocc.ccont. (migliaia di unità), sett.le	-	1688	1698
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di luglio	-	1,0	0,6
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di luglio, finale	-	2,1	2,1
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di luglio, finale	-	-0,4	-0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	374	1,01	13,82	
FTSE MIB	21.738	1,58	18,63	
FTSE 100	7.311	0,59	8,67	
Xetra DAX	12.025	0,96	13,88	
CAC 40	5.532	1,21	16,94	
Ibex 35	8.857	0,54	3,71	
Dow Jones	26.355	0,91	12,98	
Nikkei 225	21.086	2,12	5,35	

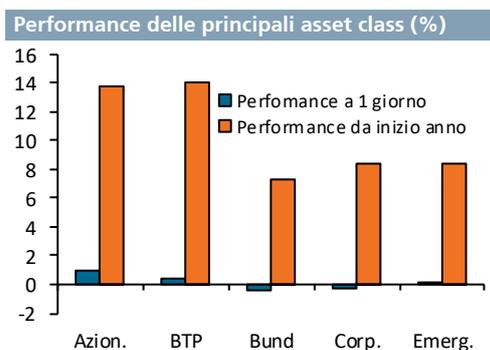
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,35	-7,40	-82,80	
BTP 10 anni	0,81	-6,50	-193,20	
Bund 2 anni	-0,89	2,10	-28,10	
Bund 10 anni	-0,67	3,20	-91,60	
Treasury 2 anni	1,43	-2,01	-105,59	
Treasury 10 anni	1,47	0,84	-121,85	
EmbiG spr. (pb)	200,39	-5,90	-38,02	
Main Corp.(pb)	49,19	-0,83	-39,18	
Crossover (pb)	252,28	-4,50	-101,41	

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	0,51	3,72	
Dollaro/yen	106,30	0,41	3,06	
Euro/yen	117,21	0,91	6,69	
Euro/franco svizzero	1,08	-0,08	3,87	
Sterlina/dollaro USA	1,22	0,96	4,22	
Euro/Sterlina	0,90	-0,45	-0,53	
Petrolio (WTI)	56,26	4,30	23,89	
Petrolio (Brent)	60,70	4,19	12,83	
Gas naturale	2,45	3,69	-11,16	
Oro	1.547,63	0,11	20,76	
Mais	358,50	-0,69	-9,81	

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

5 settembre 2019
10:10 CET

Data e ora di produzione

5 settembre 2019
10:18 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 (+1,58% a 21.738)

ATLANTIA: vicino ad un accordo per Alitalia. Secondo fondi di stampa (Il Messaggero, Reuters) Atlantia sarebbe vicina a raggiungere un accordo con Ferrovie e Delta sul piano di salvataggio di Alitalia. Ferrovie, capofila del consorzio, chiederà una proroga di una settimana, rispetto alla scadenza del 15 settembre, per presentare l'offerta definitiva.

POSTE ITALIANE: nessun aumento di tariffa per i servizi di notifica a privati. In relazione alla segnalazione dell'Antitrust sul processo di liberalizzazione dei servizi di notificazione a mezzo posta degli atti giudiziari e di violazioni del codice della strada, Poste Italiane ha precisato che non c'è stato alcun aumento delle tariffe per i servizi di notificazione a mezzo posta, circostanza confermata dalla delibera di luglio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	4,97	6,42	3,98	3,57
Atlantia	24,03	5,91	2,15	1,38
Moncler	35,06	3,91	0,74	0,81
Diasorin	108,90	-0,55	0,10	0,11
Juventus Football Club	1,43	-0,38	9,08	12,07
Nexi	9,94	0,13	0,74	0,97

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,01% a 374)

Germania – Xetra Dax (+0,96% a 12.025)

BAYER: il governo tedesco contro il glifosato. Una proposta di legge approvata dal governo tedesco prevedrebbe l'eliminazione graduale dell'utilizzo dei diserbanti contenenti glifosato entro la fine del 2023, in concomitanza con la scadenza quinquennale concessa al prodotto a livello europeo. In tal modo, il governo tedesco, secondo quanto dichiarato dal Ministro dell'ambiente, intende opporsi a qualsiasi richiesta dell'Unione Europea riguardo al rinnovo della licenza in oggetto, anche se la giurisdizione su tale materia spetta proprio a Bruxelles e non agli Stati Membri. Bayer ha comunque comunicato che le vendite di diserbanti in Europa rappresentano meno del 10% delle vendite complessive di glifosato da parte del Gruppo, mentre in Germania la percentuale è meno del 5%.

E.ON: al via il takeover di Innogy. E.ON ha annunciato, nella tarda serata di ieri al Consiglio di Amministrazione di Innogy, l'intenzione di accelerare il progetto di fusione. In tal modo E.ON, in ottemperanza alla normativa, provvederà ad un adeguato indennizzo degli azionisti di minoranza di Innogy, il cui importo verrà stabilito da consulenti esterni nominati da un giudice. L'intera operazione resta comunque al vaglio della Commissione Europea.

Francia – CAC 40 (+1,21% a 5.532)

AXA: nuove collaborazioni in Italia e Australia. Giornata carica di notizie per il gruppo francese. In Italia, AXA ha siglato una partnership con Fintech District, community di riferimento del fintech, volta allo sviluppo di progetti per l'innovazione del settore assicurativo accelerandone la digitalizzazione. Dall'altra parte dell'emisfero, in Australia, AXA IM entra invece in una joint-venture con Centuria Heathley e Grosvenor Group, collaborazione che permetterà alla società con sede a Parigi di fare il suo ingresso nel settore sanitario locale. Dalla Malaysia infine arrivano indiscrezioni secondo cui AXA starebbe valutando, insieme ad Affin Bank, la cessione dei propri business assicurativi Vita e Generale, in un'operazione che potrebbe valere sino a 650 milioni di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	368,50	3,61	0,42	0,68
Kering	446,25	2,96	0,22	0,31
Daimler Ag	43,97	2,20	3,30	4,05
Linde Plc	169,95	-0,32	0,54	0,81
Anheuser-Busch Inbev	85,67	-0,31	1,10	1,75
Iberdrola	9,50	-0,29	10,56	13,57

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

USA – Dow Jones (+0,91% a 26.355)

VENDITE DI AUTO in USA. I nuovi dati di vendite di vetture negli Stati Uniti hanno registrato un incremento, nel mese di agosto, superiore alle attese. In particolare, l'indice stagionalizzato SAAR (Seasonally Adjusted Annual Rate) si è attestato a 16,97 mln, al di sopra dei 16,82 mln registrati in luglio e ai 16,60 mln di agosto del 2018; il dato si confronta anche con i 16,80 mln indicati dal consenso di mercato. Si è trattato così del secondo rialzo su base annua consecutivo dopo la variazione positiva registrata in luglio.

Nasdaq (+1,30% a 7.977)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	48,92	4,13	6,16	7,61
Nike	86,35	1,98	1,47	1,59
Walgreens Boots Alliance	51,43	1,98	1,53	1,76
Unitedhealth Group	226,73	-1,69	1,05	0,93
Pfizer	35,83	-0,80	6,03	7,54
Merck & Co..	86,05	-0,69	2,06	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 *	
Activision Blizzard	53,50	4,78	2,54	2,49	
Intel	48,92	4,13	6,16	7,61	
Ctrip.Com International-Adr	32,87	4,08	1,52	1,37	
Ulta Beauty	228,76	-3,64	1,69	0,51	
Incyte	77,62	-3,05	0,46	0,45	
Tesla	220,68	-1,92	1,48	1,92	

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

Giappone – Nikkei 225 (+2,12% a 21.086)

Le ultimissime indicazioni riguardo alla ripresa dei contatti tra USA e Cina hanno sostenuto l'andamento odierno dei principali listini asiatici; il Nikkei ha così archiviato la sessione odierna con un deciso rialzo del 2,12%, violando, in tal modo, la barriera tecnica rappresentata dai massimi dell'ultimo mese, riportandosi così sui livelli di inizio agosto. Gli acquisti sono stati favoriti anche dalla debolezza dello yen che ha sostenuto i comparti maggiormente esposti al commercio estero.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di agosto	50,6 51,6
Area Euro	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	53,5 53,4
	(●●) PMI Composito di agosto, finale	51,9 51,8
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-0,6 -0,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	2,2 2,0
Germania	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	54,8 54,4
Francia	(●●) PMI Servizi di agosto, finale	53,3 53,3
Regno Unito	PMI Servizi di agosto	50,6 51,0
USA	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di agosto	17,0 16,8
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di luglio	- -53,4
		54,0

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.

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