

Avvio di seduta contrastato
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street non beneficia delle dichiarazioni del Consigliere economico USA e chiude in ribasso la seduta di ieri.

- Cambi: movimenti minimi, sull'euro grava il tema del rallentamento economico in EU che dovrebbe essere contrastato da una politica fiscale espansiva.

- Risorse di base: apertura in marginale rialzo col petrolio che tenta l'ennesimo recupero, dopo la deludente performance di ieri.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Germania | (••) Produzione industriale m/m (%) di agosto | 0,3 | 0,0 | -0,4 |
| | (••) Produzione industriale a/a (%) di agosto | -4,0 | -4,3 | -3,9 |
| Francia | (•) Bilancia commerciale (mld di euro) di agosto | -5,019 | -5,000 | -4,535 |
| USA | (•) PPI m/m (%) di settembre | - | 0,1 | 0,1 |
| | (•) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di settembre | - | 0,2 | 0,3 |
| | (•) PPI a/a (%) di settembre | - | 1,8 | 1,8 |
| | (•) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di settembre | - | 2,3 | 2,3 |
| Giappone | Partite correnti (miliardi di yen) di agosto | 1.720,3 | 1.682,1 | 1.647,1 |

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.

8 ottobre 2019
09:57 CET

Data e ora di produzione

8 ottobre 2019
10:03 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 | 375 | 0,70 | 14,25 | |
| FTSE MIB | 21.652 | 0,85 | 18,16 | |
| FTSE 100 | 7.198 | 0,59 | 6,98 | |
| Xetra DAX | 12.097 | 0,70 | 14,57 | |
| CAC 40 | 5.522 | 0,61 | 16,72 | |
| Ibex 35 | 9.044 | 0,92 | 5,90 | |
| Dow Jones | 26.478 | -0,36 | 13,51 | |
| Nikkei 225 | 21.588 | 0,99 | 7,86 | |

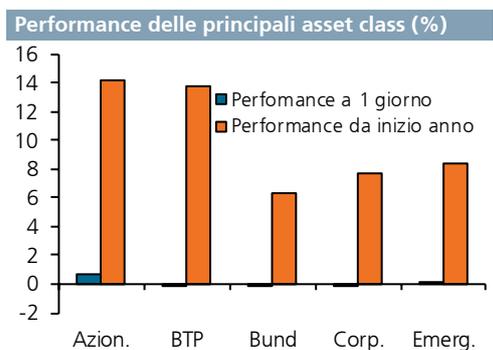
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | | |
|---|------------|------------|-------------|--|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD | |
| BTP 2 anni | -0,25 | 1,50 | -72,30 | |
| BTP 10 anni | 0,85 | 2,00 | -189,00 | |
| Bund 2 anni | -0,77 | 0,60 | -16,40 | |
| Bund 10 anni | -0,58 | 1,10 | -81,70 | |
| Treasury 2 anni | 1,46 | 5,81 | -102,61 | |
| Treasury 10 anni | 1,56 | 2,90 | -112,62 | |
| EmbiG spr. (pb) | 194,04 | -2,17 | -44,37 | |
| Main Corp.(pb) | 57,88 | -0,08 | -30,49 | |
| Crossover (pb) | 252,38 | 3,21 | -101,30 | |

Nota: 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 | 0,04 | 4,10 | |
| Dollaro/yen | 107,13 | 0,18 | 2,31 | |
| Euro/yen | 117,65 | 0,22 | 6,34 | |
| Euro/franco svizzero | 1,09 | -0,04 | 2,96 | |
| Sterlina/dollaro USA | 1,23 | -0,12 | 3,37 | |
| Euro/Sterlina | 0,89 | 0,10 | 0,75 | |
| Petrolio (WTI) | 52,75 | -0,11 | 16,16 | |
| Petrolio (Brent) | 58,35 | -0,03 | 8,46 | |
| Gas naturale | 2,30 | -2,08 | -17,72 | |
| Oro | 1.499,76 | -0,33 | 17,02 | |
| Mais | 387,00 | 0,58 | -2,64 | |

Nota: 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



Nota: 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 (+0,85% a 21.652)

BANCO BPM e UBI BANCA: ipotesi di posticipo dei rispettivi piani industriali. Secondo il Sole 24 Ore le due banche potrebbero posporre i piani industriali all'inizio del 2020, probabilmente a febbraio, per avere un quadro macroeconomico più certo.

FCA: produzione di auto in Brasile. Anfavea, l'Associazione nazionale dei produttori di automobili, ha reso noto che la produzione automobilistica in Brasile è diminuita dell'8,3% a settembre rispetto ad agosto, con un calo delle vendite del 3,3%. Il mese scorso, le case automobilistiche brasiliane hanno prodotto 247.300 nuove auto e camion, con vendite pari a 234.800 veicoli. Rispetto all'anno precedente, la produzione di automobili è aumentata del 10,9%, con un incremento delle vendite pari al 10,1%. Anfavea prevede per l'intero 2019 vendite pari a 2,8 milioni e una produzione di 2,94 milioni di veicoli.

TELECOM ITALIA: precisazione su OI. America Movil non sta trattando con Telefonica e Tim su un'offerta congiunta per gli asset di OI, lo ha detto un portavoce della società messicana ripresa da Reuters.

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

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|---------------------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Amplifon | 22,26 | 3,73 | 0,99 | | 1,17 |
| Saipem | 4,12 | 2,98 | 9,25 | | 7,24 |
| Poste Italiane | 10,27 | 2,86 | 2,25 | | 2,40 |
| Nexi | 9,25 | -1,12 | 1,40 | | 1,49 |
| Diasorin | 106,00 | -0,66 | 0,20 | | 0,14 |
| Salvatore Ferragamo | 16,30 | -0,52 | 0,56 | | 0,58 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,70% a 375)

Germania – Xetra Dax (+0,70% a 12.097)

DAIMLER: vendite in rialzo anche in settembre. Il Gruppo tedesco ha annunciato di aver registrato in settembre una crescita delle vendite di vetture su base annua, proseguendo il trend positivo dei mesi precedenti: in particolare, il rialzo è stato pari all'8,2%, trainato in particolare dal contributo ancora positivo del marchio Mercedes (+10,4%), mentre le vendite di vetture Smart sono calate del 32,8% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018. In tal modo, il saldo complessivo da inizio anno torna a essere positivo, seppur in modo marginale, con una variazione pari allo 0,1%. A livello geografico, le vendite in Europa sono salite del 8,2%, grazie alla performance a doppia cifra registrata in Germania (+24,7%). Nel mercato asiatico, Daimler ha registrato un aumento delle vendite del 17,6% e in particolare in Cina del 12,9%. Un contributo

positivo è giunto anche dal mercato statunitense, dove si è registrato un aumento del 4,8%.

SIEMENS: accordo per un progetto di energia pulita in Australia. La controllata australiana di Siemens ha siglato un accordo con un partner tecnologico per la realizzazione di un parco eolico e solare, nella costa australiana occidentale, da oltre 5 GM, che dovrebbe produrre idrogeno green da esportare in altri mercati asiatici.

Francia – CAC 40 (0,61% a 5.522)

AXA: nuove acquisizioni. La divisione immobiliare del gruppo francese ha concluso un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale azionario emesso da NorthStar Realty Europe, in un'operazione valutata 1,1 miliardi di euro. L'acquisizione darà immediato accesso ad Axa all'intero patrimonio immobiliare della NorthStar, tra cui un portafoglio di uffici nelle principali città europee per un totale di 122 mila metri quadrati, oltre a due hotel a Berlino da 334 stanze in complesso.

ORANGE: sperimentazioni del 5G in corso. Il gruppo francese, ottenuto il via libera dall'ARCEP (l'autorità di regolamentazione delle comunicazioni francese), avvierà dei test nelle località di Châtillon e Rennes volti a misurare la performance delle bande di frequenza a 26GHz. Secondo Orange, i risultati ottenuti saranno fondamentali per la futura implementazione della tecnologia 5G.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|----------------------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Linde | 172,30 | 2,13 | 0,76 | | 0,69 |
| Koninklijke Philips | 41,67 | 1,54 | 2,73 | | 2,31 |
| Anheuser-Busch Inbev | 85,39 | 1,39 | 1,46 | | 1,51 |
| Fresenius Se & Co | 41,33 | -0,70 | 2,43 | | 1,59 |
| Crh | 29,73 | -0,67 | 2,05 | | 1,94 |
| Sap | 104,28 | -0,53 | 2,29 | | 2,03 |

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

USA – Dow Jones (-0,36% a 26.478)

Nasdaq (-0,33% a 7.956)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | | |
|------------------------|--------|-------------|--------|-------|---------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % | 5-30g * |
| Unitedhealth | 221,24 | 0,66 | 1,12 | | 1,13 |
| Verizon Communications | 60,25 | 0,58 | 3,36 | | 3,24 |
| Cisco Systems | 47,77 | 0,53 | 6,35 | | 6,32 |
| 3M | 153,52 | -1,48 | 0,72 | | 0,68 |
| Exxon Mobil | 68,02 | -1,38 | 3,97 | | 3,82 |
| Travelers Cos | 143,15 | -1,25 | 0,40 | | 0,40 |

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 * |
| Tesla | 237,72 | 2,72 | 2,48 | 1,85 |
| Workday -Class A | 177,84 | 2,28 | 0,61 | 0,76 |
| Align Technology | 184,51 | 1,61 | 0,36 | 0,43 |
| Ulta Beauty | 242,75 | -3,13 | 0,74 | 0,78 |
| Dollar Tree | 112,16 | -3,08 | 0,71 | 0,78 |
| Baidu - Spon Adr | 101,47 | -2,87 | 0,76 | 1,11 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,99% a 21.588)

Nonostante la debolezza mostrata da Wall Street, il Nikkei archivia la seduta odierna in deciso rialzo. A sostenere le quotazioni è stato soprattutto lo yen che si è indebolito sia nei

confronti del dollaro che dell'euro. L'indice nipponico sembra così proseguire un movimento di recupero dai minimi della scorsa settimana.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Germania | (••) Ordini all'industria m/m (%) di agosto | -0,6 -0,3 |
| | (••) Ordini all'industria a/a (%) di agosto | -6,7 -6,4 |
| USA | (•) Credito al consumo (miliardi di dollari) di agosto | - 14,9 |
| Giappone | (••) Indicatore anticipatore di agosto, preliminare | 91,7 91,7 |

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-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_vwp_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/scriptlsir0/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