

Prosegue l'attesa per gli incontri USA-Cina
Temi della giornata

- Azionario: nuova seduta in deciso ribasso per Wall Street in scia al riaccutizzarsi delle tensioni commerciali e ai nuovi sviluppi sul tema dell'*impeachment* di Trump.
- Cambi: sterlina nuovamente debole in attesa dell'Eurogruppo di oggi sulla Brexit.
- Risorse di base: petrolio nuovamente sui minimi degli ultimi mesi, dopo l'aumento delle scorte negli USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di settembre, preliminare	-35,5	-	-37

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

9 ottobre 2019

10:38 CET

Data e ora di produzione

9 ottobre 2019

10:43 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	371	-1,17	12,91
FTSE MIB	21.406	-1,14	16,82
FTSE 100	7.143	-0,76	6,17
Xetra DAX	11.970	-1,05	13,37
CAC 40	5.457	-1,18	15,35
Ibex 35	8.940	-1,15	4,69
Dow Jones	26.164	-1,19	12,16
Nikkei 225	21.456	-0,61	7,20

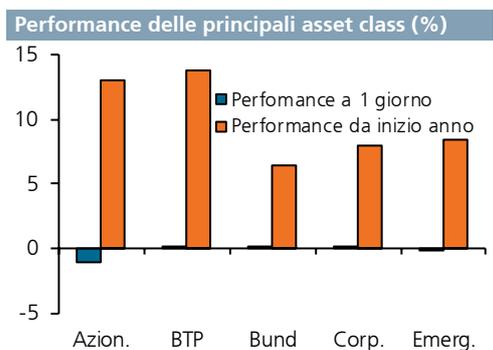
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,26	-0,60	-72,90
BTP 10 anni	0,84	-0,90	-189,90
Bund 2 anni	-0,78	-1,00	-17,40
Bund 10 anni	-0,59	-1,90	-83,60
Treasury 2 anni	1,42	-4,23	-106,84
Treasury 10 anni	1,53	-2,91	-115,53
EmbiG spr. (pb)	195,91	1,87	-42,50
Main Corp.(pb)	58,94	1,06	-29,43
Crossover (pb)	258,12	5,74	-95,56

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	-0,27	4,36
Dollaro/yen	107,15	0,02	2,29
Euro/yen	117,36	-0,25	6,58
Euro/franco svizzero	1,09	-0,28	3,22
Sterlina/dollaro USA	1,22	-0,82	4,17
Euro/Sterlina	0,90	0,56	0,19
Petrolio (WTI)	52,63	-0,23	15,90
Petrolio (Brent)	58,24	-0,19	8,25
Gas naturale	2,29	-0,65	-18,26
Oro	1.500,22	0,03	17,06
Mais	395,75	2,26	-0,44

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

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 (-1,14% a 21.406)

GENERALI: nessuna trattativa con Gam. In risposta alle varie indiscrezioni di stampa riportate nei giorni scorsi, la Società svizzera di gestione patrimoniale Gam ha dichiarato di non essere in trattative né con Generali né con altre società per possibili operazioni di M&A.

TELECOM ITALIA: ipotesi di spin-off dei data center. Secondo fonti di stampa (Bloomberg) la Società starebbe prendendo in considerazione la possibilità di separare e portare in Borsa le attività data center del Gruppo indicando una valutazione intorno al miliardo di euro per valorizzare i suoi 23 data center. L'operazione potrebbe essere implementata nella prima metà del 2020. Nel frattempo, il presidente di CDP, Massimo Tononi, in una nota diffusa ieri tramite l'agenzia Ansa, si è detto non disponibile per la carica di Presidente del Gruppo telefonico.

Altri titoli

BANCA MONTE DEI PASCHI: in cerca di soluzione per crediti in sofferenza. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) dalle prime valutazioni della Commissione Concorrenza dell'UE non emerge un orientamento favorevole sul piano per liberare la Banca da circa 10-14 miliardi di euro di crediti deteriorati e dunque le trattative tra il Ministero del Tesoro e Bruxelles proseguono. Secondo la stessa fonte, la discussione verte su una possibile ridefinizione del prezzo proposto dell'operazione e del perimetro di scorporo degli NPE.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,87	0,56	46,64	31,14
UBI Banca	2,57	0,51	11,61	11,62
Telecom Italia	0,51	0,42	82,28	70,82
Diasorin	99,90	-5,75	0,26	0,16
Fincobank	9,23	-4,65	3,67	3,43
STMicroelectronics	17,41	-2,77	4,04	3,72

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,17% a 371)

Francia – CAC 40 (-1,18% a 5.457)

BNP PARIBAS: nuovo fondo eco-friendly. La divisione inglese del Gruppo ha dato vita a un nuovo fondo d'investimento, con partecipazioni in compagnie operanti nel settore dell'energia rinnovabile e delle infrastrutture e del trasporto eco-sostenibili. Il fondo, di natura *open-ended*, gestirà circa 140 milioni di euro.

ORANGE: al vaglio l'acquisizione degli asset di Telekom Romania. Secondo voci di corridoio, il Gruppo francese starebbe considerando l'acquisizione delle infrastrutture di linea fissa dell'unità rumena Deutsche Telekom. L'intento sarebbe quello

di acquisire una base di clienti di 1,1 milioni, a cui proporre, sulla falsariga delle strategie già seguite in Francia e Spagna, un pacchetto di servizi in un'unica soluzione, dalla rete wireless alla TV via cavo. Non è chiaro se il Governo rumeno, detentore del 46% delle infrastrutture di linea fissa di Deutsche Telekom, sia disposto alla vendita della quota di proprietà in caso di raggiunto accordo. Allo stesso tempo Telekom Romania sarebbe anche in trattativa con una compagnia locale per la cessione del business di rete mobile. Non sono stati rilasciati dettagli finanziari in merito all'operazione.

Spagna – Ibex (-1,15% a 8.940)

REPSOL: rilasciati dati in merito all'attività estrattiva. Secondo dichiarazioni societarie, la produzione a monte (upstream) della compagnia è cresciuta del 3% su base annua, a 712 mila boe/d (barile di petrolio equivalente al giorno). I margini dell'attività di raffinazione hanno invece registrato una contrazione del 18%, a quota 5,50 dollari al barile.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	117,70	0,41	1,43	1,16
Bayer	63,37	0,38	4,15	2,88
Volkswagen	149,10	0,38	0,89	0,95
Schneider Electric	75,12	-2,87	1,25	1,23
Linde	168,05	-2,47	0,78	0,69
Industria De Diseno Textil	27,50	-2,24	2,77	3,67

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

USA – Dow Jones (-1,19% a 26.164)

EXXON MOBIL: possibile cessione degli asset in Malaysia. Il Gruppo petrolifero statunitense starebbe valutando di cedere gli asset relativi all'attività di perforazione *offshore* in Malaysia, nell'ambito del programma di cessione di partecipazioni e attività non ritenute più strategiche. Secondo quanto riporta Bloomberg, la valutazione dell'operazione potrebbe aggirarsi tra 2 e 3 miliardi di dollari. La vendita degli assets seguirebbe quella avvenuta lo scorso mese relativa agli asset in Norvegia, per i quali Exxon Mobil ha ricavato 4,5 miliardi di dollari.

Nasdaq (-1,67% a 7.824)

AMAZON: il sud-est asiatico verso una maggiore disciplina fiscale. Il Governo thailandese starebbe vagliando misure volte alla tassazione dei giganti tecnologici, tra cui Amazon e Facebook, col fine di raccogliere i proventi delle tasse sul valore aggiunto delle transazioni online. L'Agenzia delle Entrate di Bangkok ha dichiarato di attendersi la discussione in Parlamento di una legislazione ad-hoc entro la fine dell'anno. Misure analoghe sono già sotto esame in Indonesia, in cui si prevede che le società di e-commerce agiscano come sostituti d'imposta per la raccolta e il successivo pagamento del debito fiscale.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	117,58	0,30	1,58	1,60
Home Depot	226,67	-0,03	0,88	1,14
McDonald's	211,11	-0,38	0,87	1,00
Dow	43,85	-2,92	1,05	1,19
Cisco Systems	46,39	-2,89	6,30	6,37
JPMorgan Chase	111,82	-2,23	2,96	3,15

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 *
American Airlines	26,26	1,66	2,46	2,29
Tesla	240,05	0,98	2,64	1,90
Regeneron Pharmaceuticals	285,10	0,45	0,25	0,26
Workday -Class A	169,49	-4,70	0,63	0,76
Qualcomm	72,85	-4,57	2,22	2,38
Illumina	288,36	-4,40	0,39	0,40

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,61% a 21.456)

Seduta negativa per il Nikkei che risente in chiusura delle pressioni in vendita soprattutto sui titoli del comparto assicurativo e tecnologico. Il sentiment resta fortemente condizionato anche dal riacutizzarsi delle tensioni commerciali, in vista della nuova tornata di incontri tra rappresentanti statunitensi e cinesi in programma per domani. Nonostante ciò, l'indice nipponico mostra un recupero dai minimi di giornata, limitando in tal modo le perdite.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(••) Prod. industriale m/m (%) di agosto	0,3	0,0
	(••) Prod. industriale a/a (%) di agosto	-4,0	-4,3
Francia	(•) Bilancia comm. (mld di euro) di agosto	-5,019	-5,000
USA	(•) PPI m/m (%) di settembre	-0,3	0,1
	(•) PPI esclusi alim. ed energia m/m (%), sett.	-0,3	0,2
	(•) PPI a/a (%) di settembre	1,4	1,8
	(•) PPI esclusi alim. ed energia a/a (%), sett.	2,0	2,3
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di agosto	1.720,3	1.682,1

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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea