

Produzione industriale in Italia ancora in calo
Temi della giornata

- Azionario: listini europei deboli in un clima di cautela.
- Titoli di Stato: rendimenti in rialzo su attese di politica fiscale.
- Cambi: sterlina in marginale recupero con la chiusura del Parlamento sino a fine ottobre.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-0,7	-0,1	-0,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-0,7	0,3	-1,2
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	0,3	0,5	-2,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-0,2	0,4	-0,1
	Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	0,3	0,8	-2,2
	Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	-0,3	0,1	-0,7
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di agosto	-	-	28
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di luglio	-	3,9	3,9
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di agosto, prel.	-37,1	-	-33,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

10 settembre 2019

10:43 CET

Data e ora di produzione

10 settembre 2019

10:47 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	378	-0,01	15,21
FTSE MIB	21.990	0,19	20,00
FTSE 100	7.236	-0,64	7,55
Xetra DAX	12.226	0,28	15,79
CAC 40	5.589	-0,27	18,14
Ibex 35	9.011	0,23	5,51
Dow Jones	26.836	0,14	15,04
Nikkei 225	21.392	0,35	6,88

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

Principali titoli e indici obbligazionari

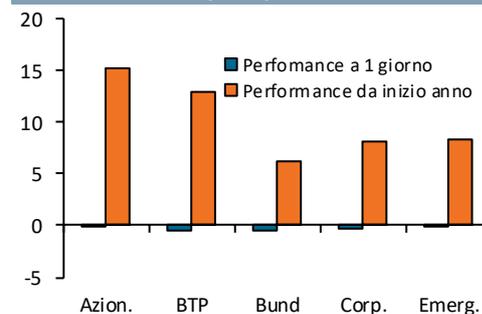
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	4,10	-78,80
BTP 10 anni	0,94	6,70	-179,80
Bund 2 anni	-0,86	1,30	-24,70
Bund 10 anni	-0,59	5,30	-82,70
Treasury 2 anni	1,59	5,26	-89,50
Treasury 10 anni	1,64	8,36	-104,04
EmbiG spr. (pb)	195,35	-3,85	-43,06
Main Corp.(pb)	47,81	0,45	-40,56
Crossover (pb)	239,68	-0,46	-114,00

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	1,11	0,28	3,42
Dollaro/yen	107,05	0,12	2,38
Euro/yen	118,40	0,43	5,75
Euro/franco svizzero	1,10	0,58	2,67
Sterlina/dollaro USA	1,23	0,53	3,12
Euro/Sterlina	0,90	-0,24	0,30
Petrolio (WTI)	57,85	2,35	27,39
Petrolio (Brent)	62,59	1,71	16,34
Gas naturale	2,59	3,57	-6,07
Oro	1.503,43	-0,22	17,31
Mais	354,25	-0,35	-10,88

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 (+0,19% a 21.990)

FCA: si riaccende la speculazione riguardo la fusione con Renault-Nissan. con le dimissioni dell'Amministratore delegato di Nissan, sempre contrario all'operazione di aggregazione tra Renault e FCA, si è riaccesa sul mercato la speculazione che il dossier relativo alla fusione possa essere riaperto.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	5,35	4,29	4,66	3,67
Bper Banca	3,46	3,38	4,07	4,01
Ubi Banca	2,45	3,20	12,68	10,60
Recordati	38,22	-4,35	0,47	0,33
Amplifon	22,36	-3,95	1,14	0,84
Hera	3,53	-2,92	2,56	2,50

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,01% a 378)

Germania – Xetra Dax (+0,28% a 12.226)

BMW: fondo per fronteggiare la Brexit. Il Direttore finanziario di BMW ha dichiarato che il Gruppo avrebbe istituito un fondo straordinario di 300 mln di euro per fronteggiare l'eventuale uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea senza nessun accordo. BMW guarda anche con attenzione alle evoluzioni riguardanti i colloqui tra USA e Cina sul tema commerciale.

VOLKSWAGEN: vendite di agosto ancora in crescita. Il Gruppo ha registrato nel mese di agosto un aumento delle vendite su base annua del 9,8% a 35.412 unità. In tal modo, il dato da inizio anno ha evidenziato un aumento del 6,6% a 251.208 unità. I risultati hanno beneficiato soprattutto delle vendite di SUV, salite nello scorso mese del 51% rispetto all'analogo periodo del 2018, compensando il calo del 17% registrato nelle vendite di berline.

Francia – CAC 40 (-0,27% a 5.589)

AXA: nuovi investimenti. Axa XL, nell'ottica di profittare della crescente domanda locale per prodotti assicurativi di questo tipo, ha annunciato il lancio in Canada di prodotti di assicurazione "in cattività" (dall'inglese "Captive Insurance", alternativa all'autoassicurazione in cui un gruppo genitore crea una compagnia assicurativa autorizzata a fornire copertura per se stessa).

Nel frattempo, dall'altra parte dell'emisfero, la divisione immobiliare del gruppo francese ha fatto il suo ingresso nel mercato residenziale studentesco, tramite l'acquisto di sei strutture in una partnership con Allianz e Scape, società australiana già operante nel settore. Le residenze, locate in Melbourne, Brisbane e Adelaide, presentano una capacità ricettiva di oltre 3500 posti. Axa si è pronunciata molto positiva sulla profittabilità del settore. I nuovi investimenti

seguono quelli già effettuati i primi di settembre con l'acquisto di due ospedali nel Queensland e quelli risalenti al febbraio di quest'anno, tre hotels a Sydney e uno a Canberra, in una acquisizione valutata 330 milioni di dollari.

Spagna – Ibex (0,23% a 9.011)

TELEFONICA: sotto esame un piano per il taglio del personale. Secondo indiscrezioni, la compagnia di telecomunicazioni spagnola starebbe valutando riduzioni dell'organico per circa 5000 unità in ottica di taglio dei costi e aumento del prezzo delle azioni. La compagnia avrebbe già intavolato discussioni con i rappresentanti delle unioni sindacali per il vaglio di un piano di incentivi alla pensione anticipata. Si attendono ulteriori sviluppi sul tema nella riunione del Consiglio di Amministrazione prevista per quest'oggi. Si segnala come Telefonica abbia già ricorso a questo tipo di incentivi in passato; il caso più recente risale al 2016 quando la compagnia stanziò 2,9 miliardi di euro per un piano di prepensionamento su base volontaria.

REPSOL: contrattazioni in corso con Exxon. Fonti (Reuters) riportano indiscrezioni secondo cui Repsol sarebbe in trattativa con Exxon per l'acquisto di alcune piattaforme *deepwater* nelle acque del Golfo del Messico. L'importo della transazione ammonterebbe a circa 1 miliardo di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Société Générale	25,14	4,10	4,35	4,88
Bnp Paribas	43,71	2,97	3,95	4,68
Ing Groep	9,33	2,76	15,58	19,33
Sanofi	79,26	-2,86	2,48	2,19
Unilever	55,48	-2,29	3,58	4,01
Koninklijke Philips	42,14	-2,13	1,62	2,05

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

USA – Dow Jones (+0,14% a 26.836)

AT&T: investimento nel capitale da parte del fondo Elliott. Il fondo in investimento Elliott ha comunicato l'intenzione di investire circa 3,2 mld di dollari nell'acquisto di una partecipazione nel gruppo delle telecomunicazioni statunitense AT&T.

Nasdaq (-0,19% a 8.087)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	55,59	5,76	1,84	1,81
Caterpillar	127,25	3,71	0,89	0,92
Dow	44,45	2,80	0,86	1,18
Merck & Co..	83,47	-3,58	2,39	2,72
Travelers Cos	149,23	-2,36	0,40	0,39
Visa	181,55	-2,26	1,74	1,99

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 *
Walgreens Boots Alliance	55,59	5,76	1,84	1,81
Netapp	54,78	5,39	1,14	1,28
Mylan	21,19	3,27	1,59	2,48
Idexx Laboratories	267,20	-7,37	0,16	0,17
Mercadolibre	571,13	-4,46	0,11	0,16
Regeneron Pharmaceuticals	279,00	-4,45	0,24	0,27

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,35% a 21.392)

Seduta positiva per Tokyo, con il Nikkei che beneficia della debolezza dello yen nei confronti del dollaro, riportandosi sui massimi di inizio agosto. L'indice registra in tal modo un

progresso dello 0,35%, rappresentando la sesta seduta consecutiva in guadagno.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	21,4 21,4
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di luglio	
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	0,1 -0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-0,9 -1,1
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di luglio	0,3 -0,3
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di luglio	-0,6 -1,2
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di luglio	- 16,0
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di luglio	1647,1 1700
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,3 0,3
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,3 1,3
	Deflatore del PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima 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

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: Elisabetta Ciarini