

Borse caute dopo la BCE
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street si riporta poco sotto i livelli storici.
- Cambi: il focus sui cambi è sull'avversione al rischio in calo che smorza la tensione sulle valute rifugio e premia quelle più speculative.
- Risorse di base: Marginale recupero delle Commodity stamane grazie ai segnali di schiarita fra USA e Cina sulla diatriba commerciale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio		-	20,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	0,2	0,7
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di agosto	-	0,1	1,0
	(●) Indice Università del Michigan di settembre, preliminare	-	90,4	89,8
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di luglio	-	0,3	0,0
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, finale	1,3	-	1,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio, finale	0,7	-	0,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento Flash BCE.

13 settembre 2019
10:34 CET

Data e ora di produzione

13 settembre 2019
10:38 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	383	0,53	16,49
FTSE MIB	22.083	0,88	20,51
FTSE 100	7.345	0,09	9,16
Xetra DAX	12.410	0,41	17,53
CAC 40	5.643	0,44	19,28
Ibex 35	9.082	0,25	6,35
Dow Jones	27.182	0,17	16,53
Nikkei 225	21.988	1,05	9,86

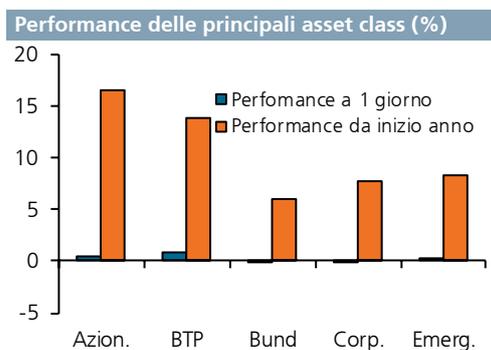
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	11,40	-68,90
BTP 10 anni	0,87	-10,40	-187,50
Bund 2 anni	-0,72	11,80	-11,30
Bund 10 anni	-0,52	4,80	-75,80
Treasury 2 anni	1,72	4,50	-76,86
Treasury 10 anni	1,77	3,30	-91,27
EmbiG spr. (pb)	191,70	-4,94	-46,71
Main Corp.(pb)	45,69	-3,42	-42,68
Crossover (pb)	237,90	-9,75	-115,79

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	0,55	3,35
Dollaro/yen	108,03	0,24	1,49
Euro/yen	119,58	0,81	4,81
Euro/franco svizzero	1,09	0,12	2,75
Sterlina/dollaro USA	1,23	0,25	3,11
Euro/Sterlina	0,90	0,30	0,24
Petrolio (WTI)	55,09	-1,18	21,32
Petrolio (Brent)	60,38	-0,71	12,23
Gas naturale	2,57	0,86	-6,47
Oro	1.498,62	0,32	16,94
Mais	367,25	2,01	-7,61

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 (+0,88% a 22.083)

SETTORE BANCARIO: il nuovo pacchetto di stimolo per l'economia della zona euro varato ieri al termine del meeting BCE vede il miglioramento delle funzionalità di TLTRO III (tassi più bassi e durata più lunga) nonché l'introduzione del Tiering (minori costi sull'eccesso di liquidità) con un effetto positivo per il settore bancario. Tuttavia, queste misure sono state introdotte in uno scenario di debolezza per il settore con le aspettative di crescita del PIL che sono state abbassate per il 2019 e il 2020 e nonostante la BCE consideri la probabilità di una recessione in Europa ridotta, il rischio aumenta. Inoltre la decisione della BCE sul taglio dei tassi d'interesse lascia ritenere che questi ultimi rimarranno bassi più a lungo, penalizzando così la redditività delle banche.

Altri titoli

BANCA MEDIOLANUM: rimandato il rinnovo del patto. I due azionisti Gruppo Doris e Fininvest hanno deciso di soprassedere al rinnovo del patto di sindacato in attesa dei procedimenti giudiziari promossi da Fininvest in Italia ed Europa riguardanti la parte della sua quota eccedente il 9,999% in Banca Mediolanum in attesa della definizione dei procedimenti giudiziari, tuttora pendenti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	5,54	3,75	4,93	3,82
Amplifon	22,12	3,27	1,79	0,90
Enel	6,61	2,65	29,00	26,55
Unipol Gruppo	4,75	-1,64	2,83	1,84
Atlantia	24,13	-1,51	1,98	1,59
Tenaris	10,17	-1,45	4,24	3,92

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,53% a 383)

Francia – CAC 40 (+0,44% a 5.643)

ENGIE: annunciati dividendi. La succursale brasiliana della compagnia ha annunciato un acconto sui dividendi nell'ordine di 652,7 real brasiliani (circa 143 milioni di euro) più altri dividendi complementari per 76,7 milioni di real. Il pagamento arriverà in data 27 settembre.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	87,90	2,92	1,80	1,57
Enel	6,61	2,65	29,00	26,55
Engie	13,94	2,54	6,37	4,92
Unibail-Rodamco-Westfield	126,70	-2,76	1,00	0,75
Bayer	68,01	-1,43	2,88	3,54
Eni	13,90	-1,24	13,38	12,50

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

USA – Dow Jones (+0,17% a 27.182)

Nasdaq (+0,30% a 8.194)

GOOGLE: risoluzione del contenzioso con lo stato francese. Il gruppo statunitense avrebbe acconsentito ad un pagamento di euro 965 milioni per porre fine al contenzioso legale con la Francia portato avanti da tre anni, in cui Google veniva accusata di frode fiscale. Il costo del patteggiamento ammonta a 500 milioni di euro, a cui andrebbero ad aggiungersi altri 465 milioni di debiti fiscali non pagati. La compagnia ha ora dieci giorni per ritirare l'offerta, dopo i quali l'accordo verrà considerato definitivo. Trattasi dell'ennesimo successo per l'Ufficio della Procura Finanziaria francese (PNF), in scia ai patteggiamenti di Société Générale lo scorso anno e di HSBC Holdings nel 2017, come anche la sconfitta in tribunale di UBS, per cui la Banca ha invece preferito presentare ricorso nel mese di febbraio.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	177,98	1,71	2,33	2,08
3M	170,58	1,49	0,72	0,64
Travelers Cos	148,30	1,42	0,42	0,39
Walgreens Boots Alliance	55,56	-4,31	2,21	1,90
Boeing	375,63	-1,91	0,86	0,79
Unitedhealth	230,10	-1,75	0,93	0,97

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Paypal Holdings	107,10	2,96	3,00	2,51
Take-Two Interactive Software	126,24	2,95	0,64	0,57
Illumina	297,52	2,71	0,53	0,40
Walgreens Boots Alliance	55,56	-4,31	2,21	1,90
Ctrip.Com International-Adr	34,83	-3,57	1,96	1,58
Incyte	76,07	-3,07	0,45	0,45

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,05% a 21.988)

I principali listini asiatici archiviano una nuova sessione in rialzo, con il Nikkei che guadagna l'1,05% rinnovando i massimi degli ultimi quattro mesi. Segnali positivi dal fronte commerciale e nuovi stimoli monetari rappresentano i *driver* principali anche per il listino nipponico. L'indice, che viola così la prima importante barriera tecnica posta in area 21.792-21.823 punti, archivia l'intera settimana con un progresso del 3,72%

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	Tasso di disoccupazione trimestrale del 2° trimestre	9,9 10,0
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5 -0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25 0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0 0,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	-0,4 -0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-2,0 -1,4
Germania	(●●) CPI m/m (%) di agosto, finale	-0,2 -0,2
	(●●) CPI a/a (%) di agosto, finale	1,4 1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	-0,1 -0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	1,0 1,0
Francia	(●) CPI m/m (%) di agosto, finale	0,5 0,5
	(●) CPI a/a (%) di agosto, finale	1,0 1,1
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	0,5 0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	1,3 1,2
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc.(migliaia di unità), sett.	204 215
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.	1670 1675
	(●●) CPI m/m (%) di agosto	0,1 0,1
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di agosto	0,3 0,2
	(●●) CPI a/a (%) di agosto	1,7 1,8
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di agosto	2,4 2,3
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di luglio	-6,6 -8,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di luglio	0,3 -3,7
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di luglio	0,1 -0,3

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