

Mercati moderatamente positivi dopo la Fed

Temi della giornata

- Focus: la Fed taglia i tassi (-25pb), massima incertezza sulle prossime mosse a fronte di un FOMC molto "diviso".

- Azionario: chiusura contrastata ma in recupero per Wall Street.

- Risorse di base: prosegue lo storno del petrolio, resta però un cauto ottimismo di fondo dovuto al riaccendersi delle tensioni USA/Iran.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di luglio	20,5	-	18,4
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	-	0,75	0,75
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-	-0,3	0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-	2,3	2,9
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di settembre	-	435	435
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	212	204
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.670	1.670
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di settembre	-	11,0	16,8
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto	-	0,1	0,5
	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann) di agosto	-	5,4	5,4
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di agosto	-	-0,9	2,5
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di luglio	0,2	0,2	-0,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

19 settembre 2019

10:35 CET

Data e ora di produzione

19 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	381	0,12	16,04
FTSE MIB	21.948	0,67	19,78
FTSE 100	7.314	-0,09	8,71
Xetra DAX	12.390	0,14	17,34
CAC 40	5.621	0,09	18,81
Ibex 35	9.032	0,31	5,76
Dow Jones	27.147	0,13	16,37
Nikkei 225	22.044	0,38	10,14

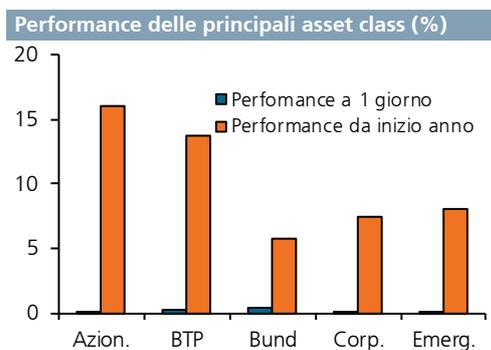
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,24	-1,50	-71,20
BTP 10 anni	0,88	-4,50	-186,60
Bund 2 anni	-0,73	-1,40	-11,70
Bund 10 anni	-0,51	-3,60	-75,20
Treasury 2 anni	1,76	3,73	-72,57
Treasury 10 anni	1,80	-0,52	-88,81
EmbiG spr. (pb)	191,11	1,49	-47,30
Main Corp.(pb)	47,99	0,10	-40,38
Crossover (pb)	248,81	0,00	-104,87

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	-0,06	3,40
Dollaro/yen	108,17	0,09	1,36
Euro/yen	119,67	0,03	4,74
Euro/franco svizzero	1,10	0,17	2,24
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,18	2,09
Euro/Sterlina	0,89	0,13	1,33
Petrolio (WTI)	58,11	-2,07	27,97
Petrolio (Brent)	63,60	-1,47	18,22
Gas naturale	2,64	-1,16	-4,18
Oro	1.508,57	0,18	17,71
Mais	371,25	0,88	-6,60

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 (+0,67% a 21.948)

ENEL: dichiarazioni dell'AD Starace su emissioni gas. Il Gruppo energetico si è impegnato a ridurre del 70% le proprie emissioni dirette di gas a effetto serra per kWh entro il 2030, rispetto ai valori del 2017. Nel percorso verso le emissioni zero, entro il 2021 Enel accrescerà la propria capacità rinnovabile di oltre il 25%, riducendo allo stesso tempo la capacità termoelettrica di oltre il 15% dai livelli attuali.

TELECOM ITALIA: interesse per il mobile di Oi. Secondo fonti di stampa (Reuters) la società brasiliana di telecomunicazioni Oi sarebbe in trattativa con la spagnola Telefonica e l'italiana Telecom Italia per vendere la sua rete mobile per evitare l'insolvenza. Oi sta cercando di risanare il business da quando ha presentato domanda di protezione dai creditori nel giugno 2016 per ristrutturare circa 65 miliardi di real di debito. Secondo la stessa fonte, la società brasiliana stima di raccogliere dalla cessione della divisione mobile più di 10 miliardi di real (2,17 miliardi di euro).

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	22,76	3,08	1,36	0,94
Juventus Football Club	1,41	2,32	7,94	12,29
Nexi	9,66	2,14	1,60	1,06
Moncler	31,74	-7,00	1,48	0,88
Prysmian	19,60	-2,97	1,97	1,52
Leonardo	11,15	-1,55	2,13	2,30

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,12% a 381)

Francia – CAC 40 (+0,09% a 5.621)

E.ON: ricevuta approvazione per l'operazione su Innogy. La Commissione Europea ha approvato l'operazione di acquisizione del pacchetto di maggioranza di Innogy da RWE, in base all'accordo siglato lo scorso anno con quest'ultima. L'approvazione risulta però condizionata alla cessione da parte della stessa E.on di alcune attività, che includono quelle relative al settore elettrico e del gas in Repubblica Ceca e in Ungheria. In tal modo, E.on completa l'acquisizione del 76,8% del capitale di Innogy da RWE. Con il 9,4% del capitale venduto dagli azionisti di Innogy entro il termine dello scorso 25 luglio e il 3,8% che era già detenuto nel portafoglio da E.on, quest'ultima arriva così a circa il 90% del capitale di Innogy.

Olanda – Aex (+0,3% a 577)

SHELL: ceduto ad Aramco il 50% della joint venture SASREF. La compagnia petrolifera saudita Aramco ha annunciato di aver perfezionato l'acquisizione del 50% della joint venture con Shell, SASREF (Shell Saudi Arabia Refining Limited's) nel settore della raffinazione, per un importo di 631 mln di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	6,65	2,04	29,61	26,20
Engie	14,16	1,51	6,94	4,88
Orange	13,96	1,23	6,83	6,14
Deutsche Post	30,35	-1,20	2,78	2,60
Banco Santander	3,62	-0,98	81,21	57,81
Bayer	66,20	-0,97	2,27	3,20

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

USA – Dow Jones (+0,13% a 27.147)

COCA-COLA: acquisizione di Lurisia. La divisione italiana di Coca-Cola ha raggiunto un accordo preliminare per l'acquisizione di Lurisia, l'azienda italiana di acque minerali congiuntamente controllata dal fondo d'investimento privato IdeA Taste of Italy, dalla famiglia Invernizzi e da Eatly. Il valore dell'operazione, il cui completamento è atteso per fine 2019, è stato concordato in 88 milioni di euro. Contestualmente all'operazione la Slow Food, associazione senza scopo di lucro dedicata alla promozione di una alimentazione corretta e sostenibile, ha annunciato l'interruzione di ogni collaborazione con l'azienda cuneese.

FEDEX: profit warning, pesa la dinamica tariffaria USA-Cina.

Tensioni commerciali e rallentamento globale hanno pesato sul bilancio del gruppo statunitense, che archivia così il primo trimestre fiscale con utili pari a 745 milioni di dollari, in decremento dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Ricavi su base annua rimasti invece sostanzialmente invariati, a quota 17,05 miliardi di dollari. A dimostrazione della debolezza cronica del settore, su cui nel caso particolare di FedEx potrebbe aver gravato la scelta risalente a giugno di interrompere la propria collaborazione pluriennale con Amazon, il management del gruppo ha deciso pertanto di tagliare le previsioni di crescita per l'anno fiscale in corso. Gli utili per azioni sono ora attesi a quota 11-13 dollari lordi contro i 15,52 precedenti.

Nasdaq (-0,11% a 8.177)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
JPMorgan	119,76	1,00	3,09	2,95	
Apple	222,77	0,94	7,93	8,01	
Microsoft	138,52	0,82	8,14	8,46	
Dow	47,51	-1,02	1,05	1,13	
Caterpillar	131,07	-0,83	0,84	0,92	
Unitedhealth	230,61	-0,82	0,98	0,93	

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 *	
Kla	157,98	3,53	0,74	0,62	
Applied Materials	52,09	1,74	2,09	2,53	
Illumina	303,01	1,59	0,44	0,38	
Alexion Pharmaceuticals	102,98	-4,50	0,71	0,91	
Ctrip.Com International-Adr	34,03	-3,43	1,18	1,46	
Netapp	54,93	-2,85	1,23	1,18	

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,38% a 22.044)

Sudata in rialzo per il Nikkei, nonostante il rafforzamento dello yen nei confronti del dollaro; il contesto di mercato sembra influenzato positivamente dalle conclusioni della Fed di ieri sera e della BoJ di stamani. L'indice nipponico, dopo un allungo che lo ha portato nelle vicinanze della fondamentale barriera tecnica posta a 22.330-22.360 punti, ha ripiegato non lontano dai minimi di giornata.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	7,6	-
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-2,9	-
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-1,0	-
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	-0,5	-
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-0,6	-
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto		0,1
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	1,0	1,0
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, finale	0,9	0,9
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di agosto	0,4	0,5
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto	1,7	1,9
	(●) CPI m/m (%) di agosto	0,8	0,7
	(●) CPI a/a (%) di agosto	2,6	2,6
USA	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	2,0
	Nuovi cantieri di agosto	1.364	1.250
	Variazione cantieri m/m (%) di agosto	12,3	5,0
	Nuovi permessi di costruzione di agosto	1419	1.300
	Variazione permessi di costruzione m/m (%) di agosto	7,7	-1,3
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di agosto	-130,8	-160,7

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-famiglie/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: Raffaella Caravaggi