

Lo scenario su Brexit resta confuso
Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana contrastato per i listini europei in attesa degli sviluppi su Brexit.
- Titoli di Stato: in un clima di attesa per la manovra 2020, parte oggi il collocamento del nuovo BTP Italia.
- Cambi: apertura di giornata in deciso calo per la sterlina in vista dell'ipotesi di ulteriore rinvio della Brexit.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	PPI m/m (%) di settembre	0,1	-0,1	-0,5
	PPI a/a (%) di settembre	-0,1	-0,2	0,3
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di agosto	0,0	0,1	0,2
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di settembre	-97,2	-173,4	-116,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 ottobre 2019

10:36 CET

Data e ora di produzione

21 ottobre 2019

10:40 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	385	-0,35	17,33
FTSE MIB	22.322	-0,24	21,82
FTSE 100	7.151	-0,44	6,28
Xetra DAX	12.634	-0,17	19,65
CAC 40	5.636	-0,65	19,14
Ibex 35	9.330	-0,11	9,25
Dow Jones	26.770	-0,95	14,76
Nikkei 225	22.549	0,25	12,66

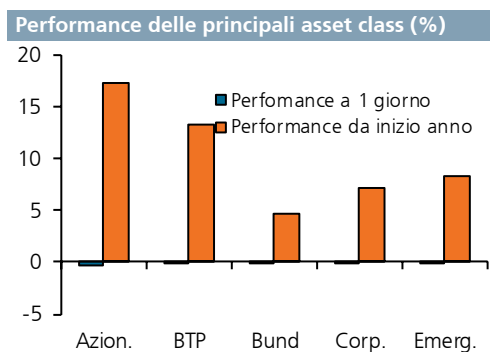
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,25	0,90	-72,20
BTP 10 anni	0,93	3,60	-181,60
Bund 2 anni	-0,66	0,60	-5,30
Bund 10 anni	-0,38	2,60	-62,40
Treasury 2 anni	1,57	-2,63	-91,42
Treasury 10 anni	1,75	0,18	-93,06
EmbiG spr. (pb)	181,05	-0,94	-57,36
Main Corp.(pb)	52,71	-0,32	-35,66
Crossover (pb)	232,06	-1,91	-121,63

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	1,12	0,37	2,49
Dollaro/yen	108,45	-0,06	1,10
Euro/yen	121,07	0,27	3,62
Euro/franco svizzero	1,10	0,10	2,33
Sterlina/dollaro USA	1,30	1,05	-1,87
Euro/Sterlina	0,86	-0,57	4,17
Petrolio (WTI)	53,78	-0,28	18,43
Petrolio (Brent)	59,42	-0,82	10,45
Gas naturale	2,32	0,09	-17,11
Oro	1.490,05	-0,32	16,27
Mais	391,00	-0,95	-1,64

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 (-0,24% a 22.322)

TELECOM ITALIA: verso la nomina del Presidente. Il CdA si riunisce oggi per la scelta del successore di Fulvio Conti alla presidenza del gruppo telefonico. Venerdì il comitato nomine ha approvato la candidatura di Salvatore Rossi, ex direttore generale di Banca d'Italia.

Altri titoli

FINCANTIERI: partecipa a gara USA. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la società ha presentato la sua offerta per fornire le fregate veloci Gara per la Marina degli Stati Uniti. La gara sarà aggiudicata a metà anno 2020 e vale circa 19/20 miliardi di dollari per le 20 unità complessive. Il progetto vede altri offerenti tra cui grandi gruppi statunitensi: Huntington Ingall e Bath Iron Works da un lato e Austal USA dall'altro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	3,92	2,22	4,65	4,06
Unipolsai Assicurazioni	2,52	1,78	4,20	3,29
Nexi	9,70	1,75	1,34	1,62
Moncler	32,17	-3,42	1,04	1,13
Leonardo	10,25	-3,26	3,05	2,43
Pirelli & C	5,41	-2,59	3,73	3,79

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,35% a 385)

Germania – Xetra Dax (-0,17% a 12.634)

SAP: ottimo trimestre, outlook invariato. La multinazionale dei software ha registrato nel 3° trimestre utili per 1,6 miliardi di euro, in crescita del 15% su base annua. In rialzo i ricavi delle licenze software e dai servizi di consulenza (+4% su base annua) e in forte aumento quelli dai servizi cloud (+41%), a testimonianza del successo dell'azienda nella transizione in atto verso la dimensione cloud a fronte di una sostanziale stabilità del business tradizionale. Con utili per azione a quota 1,3 euro, di oltre 8 punti percentuali le attese degli analisti, SAP mantiene quindi invariato l'outlook per l'anno in corso, con ricavi attesi in crescita in un range compreso tra 33 e 39 punti percentuali.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Allianz	218,10	1,28	1,12	0,98
Muenchener Rueckver	247,90	1,14	0,54	0,51
BBVA	4,78	1,09	56,81	44,46
Danone	71,96	-8,42	2,51	1,52
Fresenius Se & Co	43,37	-2,53	2,26	1,87
Amadeus It	65,50	-1,86	0,71	1,01

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Sap

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,95% a 26.770)

AMERICAN EXPRESS: trimestre positivo, cautela nella forward-guidance. La compagnia americana delle carte di credito ha archiviato il 3° trimestre con ricavi a quota 11 miliardi di dollari, in linea con quanto atteso dagli analisti e in crescita dell'8% su base annua. In forte aumento anche i ricavi dalle commissioni delle carte di credito, in rialzo del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per circa 1 miliardo. Per il 2° trimestre consecutivo aumentano poi i costi, nuovamente nell'ordine del 9% su base annua, stavolta a quota 7,2 miliardi, a conferma dell'impegno della compagnia nella promozione dei propri prodotti tramite campagne di fidelizzazione e co-branding. Utili netti infine per 1,7 miliardi (+6%), leggermente sopra il dato di consenso. Contestualmente alla pubblicazione dei risultati, Amex ha poi rilasciato indicazioni in merito alla guidance per l'anno in corso, mettendo in guardia dalla dipendenza dei risultati societari, dallo stato di salute dell'economia statunitense e dalla tenuta del dollaro che, in caso di un rallentamento della crescita o in un eccessivo rafforzamento della valuta, andrebbero ad impattare negativamente i risultati del prossimo trimestre.

COCA-COLA: ricavi superiori alle attese. I risultati del 3° trimestre hanno confermato le capacità del gruppo di andare incontro alle mutevoli preferenze dei consumatori, complice la transizione verso nuovi generi di soft-drinks meno calorici e maggiormente energizzanti. I ricavi di Coca-Cola sono infatti aumentati a 9,5 miliardi di dollari, in rialzo dell'8% rispetto allo scorso esercizio, leggermente al di sopra delle stime degli analisti. A spingere le vendite sono stati in particolare i volumi di Coca-Cola Zero Zuccherato, in crescita a doppia cifra sul mercato americano, e quelli di Coca-Cola Plus Coffee sui mercati internazionali. Gli utili per azione rettificati per le componenti straordinarie si sono attestati invece a 56 centesimi, in linea con il consenso.

Nasdaq (-0,83% a 8.090)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	54,78	1,84	3,58	3,58
Verizon Communications	61,05	1,06	2,60	3,21
Merck & Co.	84,68	1,05	2,26	2,86
Boeing	344,00	-6,79	0,85	0,76
Johnson & Johnson	127,70	-6,22	3,03	2,38
American Express	116,76	-1,96	0,86	0,91

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 *
Intuitive Surgical	566,25	6,96	0,31	0,24
Biomarin Pharmaceutical	69,15	1,84	0,41	0,49
Paccar	72,04	1,77	0,68	0,73
Netflix	275,30	-6,15	5,07	3,02
Micron Technology	43,47	-4,46	4,26	5,87
Baidu - Spon Adr	103,74	-3,63	1,04	1,16

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,25% a 22.549)

Seduta in moderato rialzo per il Nikkei che, dopo la violazione dell'importante barriera tecnica posta a 22.334-22.362 punti, sembra consolidare su tali posizioni nelle ultime sedute. L'andamento odierno sembra frenato dalle incertezze riguardo alla Brexit dopo gli accadimenti del fine settimana, con gli investitori che guardano soprattutto al tema delle trimestrali societarie.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (venerdì)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di agosto	-
USA	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di settembre	26,6
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di settembre	-0,1
	(●●) CPI a/a (%) di settembre	0,2

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: Elisabetta Ciarini