

Mercati cauti in avvio di settimana

Temi della giornata

- Macro: in area euro deludono i PMI di settembre.
- Azionario: listini europei in calo in avvio di settimana in scia a prese di profitto e a una maggiore cautela.
- Titoli di Stato: spread BTP-Bund a 142pb, in attesa del discorso di Draghi al Parlamento Europeo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	-	47,3	47,0
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	-	53,3	53,5
	(••) PMI Composito di settembre, stima flash	-	51,9	51,9
Germania	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	41,4	44,0	43,5
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	52,5	54,3	54,8
Francia	(••) PMI Manifattura di settembre, stima flash	50,3	51,2	51,1
	(••) PMI Servizi di settembre, stima flash	51,6	53,2	53,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

23 settembre 2019

10:46 CET

Data e ora di produzione

23 settembre 2019

10:52 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	0,23	17,05
FTSE MIB	22.123	-0,02	20,73
FTSE 100	7.345	-0,16	9,17
Xetra DAX	12.468	0,08	18,08
CAC 40	5.691	0,56	20,29
Ibex 35	9.179	0,47	7,48
Dow Jones	26.935	-0,59	15,47
Nikkei 225	22.079	-	10,31

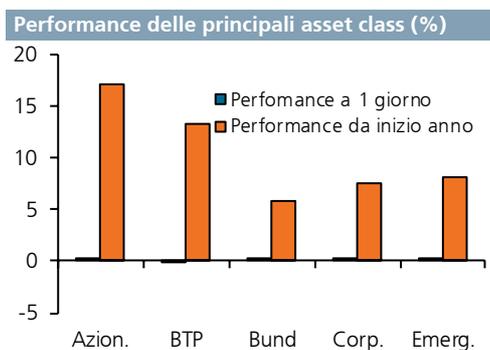
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,21	3,40	-68,10
BTP 10 anni	0,92	3,80	-181,90
Bund 2 anni	-0,72	0,50	-10,90
Bund 10 anni	-0,52	-1,40	-76,30
Treasury 2 anni	1,68	-5,48	-80,48
Treasury 10 anni	1,72	-6,25	-96,27
EmbiG spr. (pb)	191,10	-0,35	-47,31
Main Corp.(pb)	54,60	7,33	-33,77
Crossover (pb)	216,09	-29,20	-137,60

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	-0,26	3,80
Dollaro/yen	107,56	-0,38	1,92
Euro/yen	118,53	-0,61	5,64
Euro/franco svizzero	1,09	-0,47	2,97
Sterlina/dollaro USA	1,25	-0,10	2,10
Euro/Sterlina	0,88	-0,15	1,72
Petrolio (WTI)	58,09	-0,07	27,92
Petrolio (Brent)	64,28	-0,19	19,48
Gas naturale	2,53	-0,16	-7,92
Oro	1.516,90	1,17	18,36
Mais	370,75	-0,54	-6,73

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 (-0,02% a 22.123)

ATLANTIA: indiscrezioni circa nuovi investitori. Durante il fine settimana, alcuni articoli di stampa (*La Repubblica*, *Il Corriere della Sera*) hanno indicato che Atlantia, holding specializzata in infrastrutture, potrebbe aprire il capitale delle sue attività (Telepass, ADR e ASPI) e della stessa Atlantia a nuovi investitori. L'obiettivo sarebbe quello di ridurre più rapidamente l'indebitamento netto del Gruppo e liberare risorse da reinvestire nelle diverse attività. Tale visione tuttavia non è condivisa dalla famiglia Benetton che non ha intenzione di vendere quote di Atlantia (fonte Reuters).

MEDIOBANCA: movimenti nell'azionariato. Leonardo Del Vecchio, che ha recentemente acquistato il 7% circa della banca, potrebbe chiedere una modifica delle regole che disciplinano la nomina dell'AD di Mediobanca, lo ipotizzano // *Sole 24 Ore* e *Milano Finanza*.

SNAM-IREN: siglato accordo per OLT. Le due società hanno sottoscritto un accordo relativo all'acquisizione da parte di Snam della quota del 49,07% nel capitale sociale di OLT (Offshore LNG Toscana), detenuta da Iren. OLT è la società che ha realizzato e gestisce il terminale di rigassificazione offshore situato a circa 22 km al largo della costa toscana tra Livorno e Pisa. L'accordo prevede una valutazione della quota di circa 400 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mediobanca	9,97	2,80	5,30	4,07
FincoBank	9,92	2,42	4,21	3,44
Atlantia	22,00	2,28	4,70	2,31
Stmicroelectronics	17,73	-2,31	3,60	3,59
Buzzi Unicem	20,35	-1,93	0,57	0,53
CNH Industrial	9,82	-1,83	3,98	4,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,23% a 385)

Germania – Xetra Dax (0,08% a 12.468)

BMW: possibile riduzione della forza lavoro entro il 2022. Secondo indiscrezioni di stampa (*Manager Magazin*), BMW starebbe valutando la possibilità di una riduzione del proprio organico, tramite il taglio di circa 6 mila posti di lavoro in Germania entro il 2022. L'obiettivo resta quello di contenere la struttura dei costi per compensare l'aumento della spesa per lo sviluppo e l'introduzione di nuovi modelli di vetture elettriche.

DEUTSCHE BANK: perfezionata la vendita del prime brokerage a BNP Paribas. Deutsche Bank ha annunciato di aver perfezionato la vendita delle proprie attività di *prime brokerage* (servizi di investimento, di gestione patrimoniale e attività di trading) a BNP Paribas, in base a un accordo siglato

nei mesi scorsi. Il business riguarda principalmente attività negli Stati Uniti oltre ad asset per un valore di circa 160 mld di dollari. L'operazione si inquadra nel piano di ristrutturazione della banca tedesca che prevede il taglio di costi entro il 2022, attraverso anche una riduzione della forza lavoro.

Spagna – Ibex (0,47% a 9.179)

BBVA: interessata a nuove acquisizioni. Il responsabile finanziario di BBVA avrebbe dichiarato che il Gruppo creditizio sarebbe interessato a nuove acquisizioni dato il contesto di bassi tassi di mercato. La decisione dipenderebbe comunque da singole valutazioni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Total	49,48	2,73	8,70	5,78
Nokia	4,79	2,56	16,72	13,03
BBVA	4,90	2,41	28,66	23,14
Airbus	120,10	-3,21	1,53	1,02
Fresenius Se & Co	44,35	-2,14	1,63	1,47
Unilever	53,80	-1,23	4,44	4,04

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

USA – Dow Jones (-0,59% a 26.935)

CHEVRON: nuovi investimenti nella produzione nel Golfo del Messico. Il Gruppo petrolifero statunitense ha annunciato il progetto di incrementare la produzione in un nuovo giacimento nel Golfo del Messico; il sito, denominato Saint Malo, comprende due nuovi pozzi estrattivi dalla capacità complessiva di 175 mln di barili di petrolio equivalente.

Nasdaq (-0,80% a 8.118)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Merck & Co.	85,16	1,42	4,26	2,91
Dow	48,21	1,20	1,91	1,26
Johnson & Johnson	131,65	1,18	2,77	2,11
Intel	50,72	-1,65	8,27	7,34
Home Depot	224,67	-1,51	1,69	1,21
Caterpillar	128,16	-1,51	1,17	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 *
Incyte	81,21	3,96	0,54	0,46
Align Technology	186,54	3,43	0,45	0,42
Regeneron Pharmaceuticals	295,87	3,40	0,33	0,26
Xilinx	96,55	-6,82	1,47	1,11
Netflix	270,75	-5,53	2,85	1,85
Liberty Global - C	25,09	-4,60	2,63	2,02

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

Giappone – mercato chiuso

Mercato chiuso per festività. Nel frattempo, gli altri principali listini asiatici presentano un andamento contrastato, con gli operatori che sembrano prendere profitto in attesa di nuove evoluzioni sul tema dei colloqui tra USA e Cina.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori settembre, stima flash	-6,5 -7,0
Germania	PPI m/m (%) di agosto	-0,5 -0,2
	PPI a/a (%) di agosto	0,3 0,6
Giappone	(••) CPI a/a (%) di agosto	0,3 0,3
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	2,3 -

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 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: Cristina Baiardi