

**La Corte Suprema inglese riapre il Parlamento**

**Temi della giornata**

- Azionario: listini europei azionari in calo in scia alla debolezza di Wall Street e oggetto di prese di profitto visti i livelli raggiunti.
- Titoli di stato: governativi poco mossi in avvio di seduta, al via le aste italiane di fine mese.
- Risorse di base: i dubbi sulla crescita globale, la frenata sul commercio e un dollaro forte penalizzano tutte le commodity compreso il petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
-	Nessun dato rilevante	-	-	-

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Focus Valute Dollaro statunitense.

25 settembre 2019

10:42 CET

Data e ora di produzione

25 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	380	-0,06	15,82
FTSE MIB	21.901	0,01	19,52
FTSE 100	7.291	-0,47	8,37
Xetra DAX	12.307	-0,29	16,56
CAC 40	5.628	-0,04	18,97
Ibex 35	9.118	0,27	6,77
Dow Jones	26.808	-0,53	14,92
Nikkei 225	22.020	-0,36	10,02

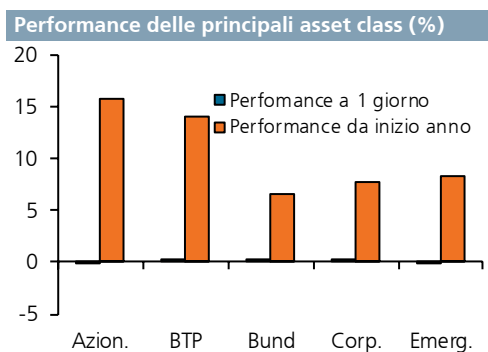
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	2,30	-69,30
BTP 10 anni	0,83	0,20	-190,90
Bund 2 anni	-0,73	0,80	-12,40
Bund 10 anni	-0,60	-1,90	-84,20
Treasury 2 anni	1,63	-5,56	-86,22
Treasury 10 anni	1,65	-8,11	-103,86
EmbiG spr. (pb)	195,26	0,45	-43,15
Main Corp.(pb)	55,39	0,27	-32,98
Crossover (pb)	224,94	3,69	-128,75

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	0,25	3,82
Dollaro/yen	107,09	-0,38	2,34
Euro/yen	117,95	-0,14	6,11
Euro/franco svizzero	1,08	-0,22	3,60
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,45	2,02
Euro/Sterlina	0,88	-0,20	1,83
Petrolio (WTI)	57,29	-2,30	26,16
Petrolio (Brent)	63,10	-2,58	17,29
Gas naturale	2,50	-0,95	-9,05
Oro	1.534,32	0,74	19,72
Mais	374,75	0,40	-5,72

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 (0,01% a 21.901)

**FCA: arrestato dirigente per emissioni nocive USA.** Un alto dirigente di Fiat Chrysler, Emanuele Palma, è stato arrestato nell'ambito delle indagini del Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti sulle emissioni dei veicoli diesel. Lo ha dichiarato Gina Balaya, portavoce dell'Ufficio del Procuratore distrettuale di Detroit. Palma è accusato di aver cospirato per ingannare i regolatori, i clienti e il pubblico sui sistemi di emissioni utilizzati sui veicoli diesel di FCA negli USA. FCA ha dichiarato che sta esaminando i dettagli delle accuse e che collaborerà con le autorità. In un'intervista al *Sole 24 Ore* il Ministro dello Sviluppo Economico Stefano Patuanelli ha affrontato il tema della crisi dell'auto, settore "in seria difficoltà ciclica", e ha dichiarato che convocherà al più presto un tavolo al Ministero "per individuare gli strumenti più adatti a contenere e se possibile invertire la tendenza".

**GENERALI: offerta vincolante per accordo con BBVA.** Le offerte vincolanti per diventare partner della banca spagnola BBVA sono attese nei prossimi giorni, al più tardi entro l'1 ottobre. La compagnia di Trieste, secondo fonti di stampa (*MA*), è lanciata sull'operazione, pronta a sfidare la concorrente Allianz. BBVA a fine 2018 ha avviato il processo per la ricerca di un nuovo partner assicurativo con l'obiettivo di siglare una joint venture bancassicurativa nei mercati nei quali opera, con un'operazione totale che potrebbe valere più di 1,5 miliardi di euro. In ballo ci sono prima di tutto la Spagna e il Messico ma anche Argentina, Perù e Colombia. Non è escluso che anche l'americana Liberty possa entrare nella partita.

### Altri titoli

**BANCA MEDIOLANUM: sentenza del TAR del Lazio.** Il TAR del Lazio ha dichiarato inammissibili, per difetto di giurisdizione, i ricorsi con cui Silvio Berlusconi e Fininvest hanno impugnato i provvedimenti di Bankitalia propedeutici alla decisione della BCE, che nel 2016 ha imposto l'obbligo di cedere la quota in Mediolanum eccedente il 9,99%. In particolare, Berlusconi e Fininvest chiedevano di rimettere la questione alla Corte Costituzionale. I ricorsi erano stati discussi a luglio. Nei provvedimenti pubblicati oggi i giudici del TAR ricordano che l'unico giudice competente a decidere sulla complessa controversia è quello europeo, come già stabilito con una sentenza dello scorso dicembre dalla Corte di Giustizia UE e come ribadito a maggio di quest'anno dal Consiglio di Stato.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Hera	3,70	2,89	3,73	2,78
Amplifon	23,00	2,77	1,48	1,07
Terna	5,81	2,54	6,50	6,07
Fiat Chrysler Automobiles	11,95	-2,03	8,32	8,13
Juventus Football Club	1,31	-1,87	10,54	11,87
Fincobank	9,46	-1,74	4,00	3,42

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,06% a 380)

### Germania – Xetra Dax (-0,29% a 12.307)

**DAIMLER: accettata la multa da 870 mln per il mancato controllo riguardo alla normativa antinquinamento.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha accettato la sanzione da 870 mln di euro inflitta per la negligente violazione degli obblighi di supervisione riguardo alla certificazione dei veicoli per le norme antinquinamento. In tal modo, il Gruppo si asterrà nell'intraprendere un'azione legale e concludere la vertenza, precisando anche che non ci saranno impatti sull'utile del trimestre e sulle previsioni sui risultati dell'intero esercizio 2019, già riviste al ribasso negli scorsi mesi anche per tener conto di tali sanzioni.

**VOLKSWAGEN: accusati i vertici per mancata informativa al mercato nel caso dieselgate.** La Procura di Braunschweig ha citato in giudizio la dirigenza di Volkswagen per manipolazione del mercato, con l'accusa di aver informato deliberatamente troppo tardi gli investitori riguardo ai rischi sul dieselgate.

### Spagna – Ibex (0,27% a 9.118)

**BANCO SANTANDER: svalutazione della controllata britannica per 1,5 mld di euro.** Il Gruppo bancario spagnolo ha svalutato la controllata britannica per circa 1,5 mld di euro, come conseguenza del contesto normativo: infatti, in base alle regole di "ring-fencing", gli istituti di credito operanti nel Regno Unito devono separare le attività bancarie retail dalle operazioni di investment banking più rischiose. Inoltre, la decisione deriva anche dall'incertezza riguardo agli impatti della Brexit. Gli impatti economici di tale decisione si vedranno sui risultati del 3° trimestre. Nel frattempo, Banco Santander ha annunciato il pagamento della prima parte del dividendo, riguardante l'attuale esercizio, il prossimo novembre pari a 0,1 euro per azione.

## I 3 migliori &amp; peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Sanofi	85,09	1,67	3,70	2,43	
Engie	14,57	1,60	7,97	5,39	
Enel	6,77	1,45	40,67	28,03	
Anheuser-Busch Inbev	85,34	-2,44	1,99	1,50	
Basf	62,00	-2,24	3,18	2,74	
Volkswagen	153,20	-2,16	1,39	0,96	

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

## USA – Dow Jones (-0,53% a 26.808)

**NIKE: trimestrale migliore delle attese.** Nike ha archiviato il 1° trimestre fiscale con risultati in aumento e superiori alle attese, grazie anche al contributo positivo registrato nel mercato cinese, anche se la forza del dollaro resta un elemento di freno. L'utile netto per azione si è così attestato a 0,86 dollari, in aumento rispetto ai 0,67 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e superando le stime di mercato ferme a 0,7 dollari. In crescita su base annua del 7,2% i ricavi, che si sono così attestati a 10,7 mld di dollari; anche in questo caso, il risultato ha superato le attese di consenso pari a 10,4 mld di dollari. A livello geografico, i ricavi generati nel mercato nordamericano, il più importante per Nike, sono cresciuti del 4% a 4,29 mld di dollari, anche se hanno disatteso le stime degli analisti pari a 4,36 mld di dollari. Un aumento a doppia cifra (22%) ha caratterizzato i ricavi in Cina, che sono risultati pari a 1,67 mld di dollari, stemperando le preoccupazioni circa maggiori impatti derivanti dalle politiche protezionistiche; in questo caso, il dato ha anche superato le stime di consenso pari a 1,57 mld di dollari.

## Nasdaq (-1,46% a 7.994)

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Boeing	381,65	1,23	1,15	0,82	
Walmart	118,40	0,66	2,57	1,80	
Verizon Communications	60,51	0,50	4,18	3,41	
Dow	46,60	-2,73	1,86	1,26	
Goldman Sachs	207,75	-2,67	1,15	0,59	
Intel	49,82	-2,12	9,82	7,47	

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Intuitive Surgical	541,46	2,56	0,29	0,24	
Xcel Energy	65,43	1,28	1,85	1,48	
Wynn Resorts	109,36	1,16	0,65	0,68	
Tesla	223,21	-7,47	1,79	1,63	
Baidu - Spon ADR	97,61	-4,65	1,31	1,38	
Mylan	19,93	-4,46	2,50	1,79	

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

## Giappone – Nikkei 225 (-0,36% a 22.020)

Chiusura in calo per il Nikkei, che reagisce negativamente alla debolezza mostrata ieri da Wall Street, appesantita dalle notizie riguardo al nuovo *impeachment* nei confronti del Presidente Trump e dalla fiducia dei consumatori USA inferiore alle attese. L'indice nipponico ha mostrato comunque una reazione dai minimi di seduta, restando però ancora al di sotto della barriera di forte valenza posta a 22.334-22.362 punti.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Germania	(●●●) Indice IFO di settembre	94,6	94,5
	(●●●) Indice IFO situazione corrente settembre	98,5	96,9
	(●●●) Indice IFO aspett. tra 6 mesi settembre	90,8	92,0
Francia	(●) Fiducia delle imprese manifatt. settembre	102,0	102,0
	Aspettative per la propria impresa settembre	6,0	8,0
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di luglio	2,0	2,1
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di settembre	125,1	133,0
	Giappone (●●) Indicatore anticipatore di luglio, finale	93,7	-

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-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](http://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](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](http://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