

Listini europei cauti in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: avvio di settimana caratterizzato da ricoperture sui listini europei con Wall Street chiusa per festività.
- Cambi: sale l'attesa degli investitori in vista del meeting BCE che dovrà probabilmente valutare il nuovo scenario sull'euro, dopo le scelte fatte dalla Fed.
- Risorse di base: apertura negativa, prevalgono ancora le prese di beneficio visti i timori sulla crescita economica.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-	-0,1	12,1
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-	-1,0	-2,3
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-	-12,1	-12,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-	-15,0	-15,0
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 2° trimestre	-	-12,2	-4,6
	(●●) Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	-	-12,7	-1,8
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di luglio	-	12,9	8,948

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

Ultime pubblicazioni: Settimana dei mercati; aggiornamento mercati.

8 settembre 2020
10:15 CET

Data e ora di produzione

8 settembre 2020
10:19 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	364	1,69	-9,93	
FTSE MIB	19.738	1,79	-16,03	
FTSE 100	5.937	2,39	-21,28	
Xetra DAX	13.100	2,01	-1,12	
CAC 40	5.054	1,79	-15,46	
Ibex 35	7.081	1,30	-25,85	
Dow Jones	28.133	-	-1,42	
Nasdaq	11.313	-	26,09	
Nikkei 225	23.274	0,80	-1,62	

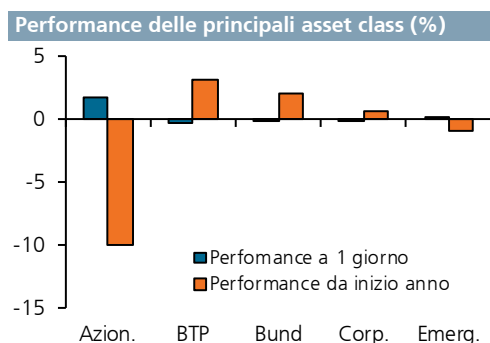
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,08	2,70	-3,10	
BTP 10 anni	1,05	3,00	-36,60	
Bund 2 anni	-0,70	-0,10	-10,00	
Bund 10 anni	-0,46	0,90	-27,80	
Treasury 2 anni	0,14	0,00	-142,63	
Treasury 10 anni	0,72	0,00	-119,95	
EmbiG spr. (pb)	219,59	-0,49	44,86	
Main Corp.(pb)	52,98	0,16	8,93	
Crossover (pb)	323,90	-0,66	117,53	

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	1,18	-0,19	-5,23	
Dollaro/yen	106,30	0,06	2,10	
Euro/yen	125,61	-0,13	-2,99	
Euro/franco svizzero	1,08	0,14	0,23	
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,79	0,67	
Euro/Sterlina	0,90	0,61	-5,94	
Petrolio (WTI)	39,77	-	-34,87	
Petrolio (Brent)	42,01	-1,52	-36,35	
Gas naturale	2,59	-	10,32	
Oro	1.928,60	-0,28	26,65	
Mais	358,00	-	-11,06	

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

AZA: accolto ricorso Tar del Lazio. Il Consiglio di Stato ha accolto gli appelli di Unareti e del Comune di Milano contro la sentenza del Tar Lombardia che aveva annullato l'aggiudicazione a Unareti del servizio di distribuzione del gas naturale a Milano e sei comuni limitrofi, una concessione della durata di 12 anni del valore di 1,4 miliardi.

BANCO BPM: emissione bond Tier2. L'istituto ha concluso con successo l'emissione di un bond Tier 2 a 10 anni da 500 milioni e rendimento al 5% per i primi cinque anni.

POSTE ITALIANE: potenziamento della divisione consegne. L'AD della società Del Fante ha annunciato che Poste Italiane triplicherà la sua capacità di smistamento corrispondenza e pacchi aprendo un polo a Roma entro fine anno e nuovo polo a Milano (più grande dell'hub di Bologna) entro il 1° trimestre del prossimo anno. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) l'azienda prevede inoltre di aumentare la propria flotta di veicoli con basse emissioni.

SNAM: potenziale interesse per terminale gas greco. Snam potrebbe manifestare, attraverso la partecipata greca Desfa, un interesse nel nuovo terminal greco per il Gnl di Alexandroupoli che dovrebbe essere operativo al largo della Grecia entro il 2023.

TELECOM ITALIA – ENEL: interesse di Rai per la rete unica. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) la Rai sarebbe pronta a rendere ufficiale la sua intenzione di entrare nelle discussioni sulla futura rete unica di telecomunicazioni. La questione dovrebbe essere affrontata nella riunione del CdA giovedì.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	15,21	7,04	1,97	1,36
Unipol Gruppo	4,08	4,13	2,15	2,80
Atlantia	14,78	4,01	3,45	1,89
Saipem	1,70	-0,67	14,54	14,94
Tenaris	4,80	-0,62	3,98	4,13
Pirelli & C	3,68	-0,54	2,23	2,36

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

SIEMENS: possibile acquisizione di Bentley Systems. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Siemens sarebbe interessata ad acquisire Bentley Systems, società statunitense che sviluppa software per gestire progetti di ingegneria, in particolare nel settore delle infrastrutture e delle costruzioni. In tal modo, Siemens andrebbe a potenziare la propria divisione Digital Industrial, con l'obiettivo di

incrementare la propria presenza in tali attività anche dopo l'acquisizione avvenuta nel 2016 di Mentor Graphics. Siemens già possiede una partecipazione del 14% in Bentley, con i due gruppi che avevano già stretto un'alleanza strategica per sviluppare iniziative commerciali comuni.

Francia – CAC 40

SANOFI: IPO della divisione ingredienti farmaceutici in calendario per i prossimi mesi. Sanofi ha annunciato che l'offerta pubblica riguardante la divisione che produce ingredienti per farmaci dovrebbe avvenire nei prossimi mesi. La decisione di collocare sul mercato le azioni era già stata annunciata lo scorso febbraio con l'obiettivo anche di ricavare le risorse finanziarie necessarie per focalizzare l'operato su altri ambiti ritenuti strategici come quello della ricerca contro il cancro.

TOTAL: rinuncia al ruolo di operatori in blocchi petroliferi in Brasile. Il Gruppo ha notificato alla Brazilian National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels la decisione di ritirarsi dal ruolo di operatore di cinque blocchi di esplorazione petrolifera nel bacino della Foz do Amazonas, in Brasile.

Spagna – Ibex

TELEFONICA: interrotto l'accordo per la cessione di Telefonica Moviles El Salvador. Telefonica ha annunciato che non proseguirà nell'accordo con America Movil riguardo alla vendita del 99,3% del capitale della divisione Telefonica Moviles El Salvador. La decisione, condivisa tra le due parti, deriva da un'attenta valutazione delle condizioni necessarie per ottenere l'approvazione da parte delle Autorità di mercato.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	73,77	5,72	2,19	2,03
Volkswagen	149,78	4,74	1,39	1,20
Safran	100,90	3,76	0,80	0,82
Nokia	3,64	-3,27	20,64	16,19
BBVA	2,53	-1,25	30,78	26,56
Societe Generale	13,53	-1,08	7,81	5,92

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

USA – Dow Jones

Mercato chiuso per la festività del Labor Day

Giappone – Nikkei 225

Il Nikkei interrompe la serie di ribassi delle ultime due giornate, chiudendo le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,8%, priva del riferimento di Wall Street chiusa ieri per

festività. Il contesto generale resta caratterizzato da cautela per via ancora dei rischi di una seconda massiccia ondata di contagi oltre che di ulteriori tensioni tra USA e Cina in vista anche dell'importante appuntamento elettorale per le presidenziali statunitensi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	19,2	15,9	15,5
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	-6,99	-6,21	-8,05
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di luglio	964,2	1.440,1	1049,2
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-7,9	-8,0	-7,8
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-28,1	-28,5	-27,8
	Deflatore del PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,3	1,5	1,5

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

riferimento. Fonte: Bloomberg

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	1,2 4,5
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	- -7,4
		10,0

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.

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, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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 <https://group.intesasampaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesasampaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 Riso, 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 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 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 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini