

Cautela sui listini europei in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street rinnova i massimi di periodo grazie soprattutto agli acquisti sui titoli tecnologici.
- Cambi: il dollaro riguadagna qualche posizione dopo aver toccato i minimi a tre settimane, ieri, contro le principali valute.
- Risorse di base: i buoni dati cinesi rassicurano sulla futura domanda di commodity e favoriscono il recupero odierno, grazie anche al rimbalzo del petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di ottobre	-	-	73,9
Germania	(••) Indice ZEW di ottobre	-	72,0	77,4
	(••) Indice ZEW situazione corrente di ottobre	-	-60,0	-66,2
USA	(••) CPI m/m (%) di settembre	-	0,2	0,4
	(••) CPI ex alimentari ed energia m/m (%) di settembre	-	0,2	0,4
	(••) CPI a/a (%) di settembre	-	1,4	1,3
	(••) CPI ex alimentari ed energia a/a (%) di settembre	-	1,7	1,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

13 ottobre 2020
10:00 CET

Data e ora di produzione

13 ottobre 2020
10:05 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	367	0,73	-9,14
FTSE MIB	19.719	0,63	-16,11
FTSE 100	6.001	-0,25	-20,43
Xetra DAX	13.138	0,67	-0,83
CAC 40	4.979	0,66	-16,71
Ibex 35	6.951	0,00	-27,21
Dow Jones	28.838	0,88	1,05
Nasdaq	11.876	2,56	32,36
Nikkei 225	23.602	0,18	-0,23

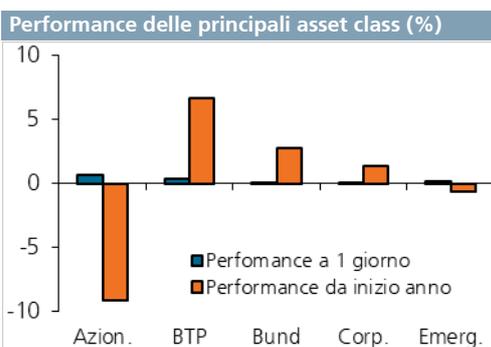
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	-2,40	-30,30
BTP 10 anni	0,68	-4,70	-73,50
Bund 2 anni	-0,73	-1,20	-12,50
Bund 10 anni	-0,55	-1,80	-36,00
Treasury 2 anni	0,15	0,00	-141,62
Treasury 10 anni	0,77	0,00	-114,38
EmbiG spr. (pb)	218,00	-1,88	43,27
Main Corp.(pb)	50,85	-1,28	6,80
Crossover (pb)	308,92	-8,04	102,55

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	-0,13	-5,18
Dollaro/yen	105,32	-0,28	3,00
Euro/yen	124,39	-0,43	-1,99
Euro/franco svizzero	1,07	-0,22	1,06
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,21	1,51
Euro/Sterlina	0,90	-0,29	-6,79
Petrolio (WTI)	39,43	-2,88	-35,42
Petrolio (Brent)	41,72	-2,64	-36,79
Gas naturale	2,88	5,11	18,71
Oro	1.924,94	-0,28	26,41
Mais	389,00	-1,52	-3,35

Nota: 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



Nota: 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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. La società nel corso del CdA tenutosi ieri avrebbe deciso di darsi una settimana di tempo per trattare con Cassa Depositi e Prestiti al fine di raggiungere un accordo sul riassetto di Autostrade per l'Italia, secondo quanto riporta Reuters.

UNICREDIT: ipotesi scissione delle attività estere. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) l'AD Jean Pierre Mustier sarebbe orientato ad esaminare un progetto di scissione delle attività estere del gruppo. Il quotidiano aggiunge che l'operazione prevedrebbe la quotazione della subholding paneuropea alla borsa di Francoforte e l'IPO potrebbe riguardare quasi il 50% del capitale.

SETTORE BANCHE: secondo fonti di stampa (La Stampa, Reuters), che riprendono un documento della direzione generale che si occupa dei Servizi Finanziari (Dg Fisma), la Commissione UE starebbe pensando a una soluzione continentale al problema delle sofferenze: non una *bad bank* europea, come ipotizzato nei mesi scorsi, ma una rete di *bad bank* nazionali connesse tra di loro per gestire gli NPL in modo coordinato, anche attraverso un sostegno pubblico.

SETTORE MEDIA: Dopo mesi di andamento pesantemente negativo, l'inversione di tendenza del mercato pubblicitario italiano registrata a luglio si conferma anche ad agosto con una raccolta in crescita del 7%. Secondo i dati Nielsen l'andamento del periodo cumulato gennaio-agosto, rimane ancora condizionato dagli effetti del *lockdown*, segnando un calo del 17,7% rispetto allo stesso periodo del 2019. Se si esclude dalla raccolta web la stima Nielsen sul search, social, classified (annunci sponsorizzati) e dei cosiddetti 'Over The Top', l'andamento nei primi otto mesi si attesta a -22%. Seppure il mese di agosto sia meno significativo per gli investimenti pubblicitari, la raccolta ad agosto ha confermato il cambio di trend osservato già a luglio. Relativamente ai singoli mezzi, il periodo cumulato rimane negativo generalmente per tutti i comparti, mentre il singolo mese di agosto conferma le performance in terreno positivo di Tv e internet registrate già a luglio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Interpump Group	35,24	7,11	0,27	0,26
Prysmian	26,46	2,60	0,84	0,94
Terna	6,10	2,18	3,48	4,04
Saipem	1,51	-3,08	10,75	15,25
Leonardo	4,96	-2,84	6,41	6,49
Bper Banca	1,17	-2,54	14,88	8,99

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

SANOFI: significativi risultati nella sperimentazione del Dupixent. Sanofi ha annunciato di aver registrato importanti risultati nell'utilizzo del farmaco Dupixent, rilevando una significativa riduzione degli attacchi d'asma grave nei bambini, migliorando la funzione polmonare nell'ambito dello studio di Fase 3 in fase avanzata. In tal modo, Sanofi presenterà alle Autorità competenti sia statunitense che europea per il rilascio del via libera alla commercializzazione del farmaco nel 2021.

Gran Bretagna – FTSE 100

BRITISH PETROLEUM: avviata la produzione di gas in Oman. BP ha annunciato di aver avviato la produzione nel giacimento di gas naturale Ghazeer in Oman, dopo 33 mesi dall'approvazione dello sviluppo del progetto esplorativo. La capacità produttiva complessiva del blocco 61, che comprende sia il giacimento Ghazeer che quello denominato Khazzan, dovrebbe arrivare a circa 1,5 mld di piedi cubi di gas al giorno e più di 65 mila barili al giorno di condensa associata. Il blocco permetterà così di soddisfare il 35% della domanda di gas totale dell'Oman.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Iberdrola	11,07	2,50	8,79	11,58
Asmi Holding	335,90	2,38	0,69	0,91
Prosus	81,80	2,25	1,38	1,99
Safran	87,00	-1,87	0,94	0,99
Amadeus It	49,21	-1,85	0,90	1,16
Banco Santander	1,67	-1,49	55,82	68,52

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

USA – Dow Jones

JOHNSON & JOHNSON: interrotta momentaneamente la sperimentazione del vaccino anti COVID. Il gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato di aver interrotto momentaneamente la sperimentazione del proprio vaccino anti COVID, per via del fatto che un partecipante al test ha manifestato una malattia inspiegabile. E' la seconda volta che un importante casa farmaceutica interrompa la sperimentazione del vaccino. Johnson & Johnson ha comunque dichiarato che la malattia insorta è in fase di valutazione e che condividerà ulteriori informazioni concluse le indagini del caso.

Nasdaq

APPLE: prima sentenza favorevole nella causa contro il produttore del gioco "Fortnite". Il tribunale federale di Oakland ha stabilito che Apple non potrà essere costretto a

reintrodurre il popolare videogame "Fortnite" nella sua App store, dando un primo parere favorevole alla richiesta della stessa Apple nei confronti del produttore di Fortnite Epic Games. Questi due si erano rivolti al tribunale come conseguenza delle accuse nei confronti del secondo per aver violato le condizioni della sua App Store, bypassando i suoi sistemi di pagamento. Fortnite potrebbe comunque tornare sui dispositivi iOS prima dell'udienza definitiva, fissata per il prossimo maggio, solo nel caso in cui la "software house" decidesse di rinunciare al sistema di pagamento studiato per evitare di riconoscere ad Apple una commissione del 30% su ogni acquisto all'interno del gioco.

SETTORE TECNOLOGICO. Secondo indiscrezioni di stampa (Financial Times), l'Unione Europea starebbe lavorando alla creazione di una nuova lista comprendente i principali gruppi tecnologici statunitensi, come Apple, Facebook e Google (cd hit list), con l'obiettivo di ridurre il potere concorrenziale di tali società e aumentare la competizione. I gruppi appartenenti a tale lista dovranno condividere dati con i concorrenti ed essere più trasparenti nelle modalità in cui raccolgono informazioni. Secondo il Financial Times, la lista comprenderebbe circa 20 nominativi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	124,40	6,35	26,46	38,56
Goldman Sachs	214,12	3,17	0,75	0,98
Microsoft	221,40	2,59	8,89	12,30
Dow	48,58	-1,58	1,10	1,33
Nike	129,46	-1,16	1,25	1,95
IBM	127,21	-0,45	1,67	1,29

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 *
Pinduoduo -Adr	84,72	6,51	2,80	2,56
Apple	124,40	6,35	26,46	38,56
Jd.Com -Adr	84,32	5,68	4,36	4,19
Xilinx	118,90	-1,69	1,72	1,03
Fox Corp - Class A	28,94	-0,86	1,31	1,93
Fox Corp - Class B	29,13	-0,24	0,47	0,79

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Citigroup, Johnson & Johnson, JP Morgan Chase**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Chiusura leggermente positiva per il Nikkei (+0,18%), nonostante i decisi rialzi che hanno caratterizzato ieri Wall Street; sul mercato nipponico sembra prevalere un atteggiamento di cautela da parte degli investitori, fondato

soprattutto sui timori per un continuo allargamento dei casi di contagio da COVID in tutto il mondo. L'indice giapponese resta comunque in prossimità dei massimi da febbraio, registrati la scorsa settimana. Torna anche l'attenzione per l'avvio della nuova *reporting season* statunitense (oggi rilasceranno i dati i primi importanti gruppi finanziari), dalla quale individuare auspicati segnali incoraggianti sul fronte degli outlook.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
Germania	(●●) CPI m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2 -0,2
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2 -0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	-0,4	-0,4 -0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-0,4	-0,4 -0,4
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di settembre	28,1	- 39,5
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di agosto	4,5	4,3 4,1

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.
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di settembre, preliminare	-15,0 -
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di agosto	0,2 -1,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di agosto	-15,2 -15,6

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: Monica Bosi