

Chiusura in rialzo per Wall Street

Temi della giornata

- Wall Street in rialzo su vivacità M&A e speranze per vaccino anti COVID-19.
- Cambi: temi immutati per le valute con gli operatori sui cambi che attendono le riunioni di Fed, BoE e BoJ; la sterlina resta debole.
- Risorse di base: in recupero mentre si attendono il report mensile dell'IEA dopo che l'OPEC, nella sua pubblicazione mensile, ha tagliato la stima della domanda di petrolio.

15 settembre 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

15 settembre 2020

10:20 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

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale		-0,5	-0,5
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di settembre		-	64,0
Germania	(●●) Indice ZEW di settembre		69,5	71,5
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di settembre		-72,0	-81,3
Francia	(●) CPI m/m (%) di agosto, finale		-0,1	-0,1
	(●) CPI a/a (%) di agosto, finale		0,2	0,2
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale		-0,1	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale		0,2	0,2
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di agosto		-	94,4
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di luglio		4,1	3,9
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di settembre		6,5	3,7
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto		1,0	3,0
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di agosto		71,5	70,6

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.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	365	0,13	-9,73
FTSE MIB	19.794	-0,14	-15,79
FTSE 100	6.026	-0,10	-20,10
Xetra DAX	13.194	-0,07	-0,42
CAC 40	5.052	0,35	-15,49
Ibex 35	6.951	0,11	-27,21
Dow Jones	27.993	1,18	-1,91
Nasdaq	11.057	1,87	23,23
Nikkei 225	23.455	-0,44	-0,85

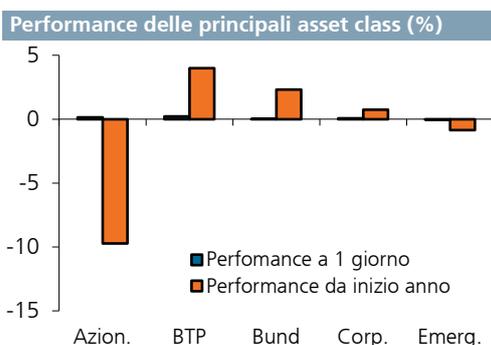
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,14	-1,10	-9,40
BTP 10 anni	1,02	3,90	-39,10
Bund 2 anni	-0,70	-0,80	-10,00
Bund 10 anni	-0,48	0,10	-29,50
Treasury 2 anni	0,14	1,00	-143,21
Treasury 10 anni	0,67	0,65	-124,52
EmbiG spr. (pb)	216,71	1,60	41,98
Main Corp.(pb)	55,06	-0,47	11,01
Crossover (pb)	321,71	-4,24	115,34

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	1,19	0,25	-5,68
Dollaro/yen	105,65	-0,48	2,70
Euro/yen	125,38	-0,23	-2,80
Euro/franco svizzero	1,08	0,07	0,78
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,62	2,98
Euro/Sterlina	0,92	-0,37	-8,92
Petrolio (WTI)	37,26	-0,19	-38,98
Petrolio (Brent)	39,61	-0,55	-39,98
Gas naturale	2,31	1,81	-1,53
Oro	1.956,37	0,70	28,47
Mais	369,50	0,27	-8,20

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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Secondo fonti di stampa (La Repubblica) il tavolo delle trattative con CDP sul futuro di Autostrade sarebbe in salita. L'iniziativa di Atlantia, che ha inviato una lettera alla Commissione UE chiedendo di aprire una procedura d'infrazione nei confronti dell'Italia, non è infatti piaciuta al Governo che all'inizio di settembre, tramite una lettera del ministro dei Trasporti, aveva fatto sapere di considerare essenziale, per chiudere la procedura di revoca in corso, avere la certezza dell'ingresso di CDP nel capitale di Autostrade con la contestuale uscita di Atlantia.

ENEL: offerta sul 50% detenuto in Oper Fiber. Il fondo Macquaire delibererà oggi l'offerta vincolante per il 50% detenuto in Open Fiber, cui viene attribuito un *equity value* di 3 miliardi di euro, scrive Il Messaggero, aggiungendo che il fondo dovrebbe far pervenire la sua offerta vincolante ad ENEL tra il 18 e il 22 settembre.

FIAT CHRYSLER: rivisiti i termini dell'accordo con PSA. FCA ha rivisto i termini dell'accordo di fusione con PSA per rafforzare i bilanci delle due società e meglio fronteggiare l'impatto del coronavirus sul settore. FCA ha tagliato a 2,9 da 5,5 miliardi il dividendo straordinario in contanti che staccherà agli azionisti in occasione della fusione, in compenso i soci Fiat riceveranno azioni Faurecia perché PSA effettuerà lo *spin-off* previsto solo a fusione avvenuta e non prima, così che gli azionisti di FCA e PSA avranno entrambi una quota del 23%. Le sinergie annue stimate a regime salgono a 5 miliardi da 3,7 miliardi indicati precedentemente e il costo una-tantum per ottenerle lievita fino a 4 miliardi da 2,8 mld. Stellantis (questo è il nome scelto per la società che sorgerà dalla fusione FCA-PSA) avrà 2,6 miliardi di liquidità in più e PSA e FCA valuteranno l'eventuale distribuzione di 500 milioni di euro agli azionisti prima del *closing* o di 1 miliardo dopo il perfezionamento della fusione.

FCA e PSA confermano che per tutti gli altri aspetti i termini economici del loro Combination Agreement siglato il 17 dicembre 2019 rimangono invariati e che il completamento della combinazione proposta dovrebbe avvenire entro la fine del primo trimestre 2021, soggetto alle condizioni di *closing* precedentemente concordate.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	26,35	3,74	5,34	3,54
Banca Generali	27,40	3,32	0,37	0,34
Azimut Holding	16,47	1,32	0,67	0,74
Cnh Industrial	6,83	-2,40	5,61	3,50
Telecom Italia	0,37	-1,79	89,33	98,14
Italgas	5,34	-1,75	1,56	1,86

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: possibile imminente accordo con le autorità USA per le presunte violazioni delle norme antinquinamento. L'agenzia statunitense per la protezione dell'ambiente (EPA) e il Dipartimento di Giustizia dovrebbero annunciare un accordo con Daimler nell'ambito delle presunte violazioni delle norme antinquinamento negli Stati Uniti. L'accordo potrebbe prevedere il pagamento da parte del gruppo tedesco di una sanzione pari a 2,2 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	71,32	3,63	1,96	1,95
Société Générale	13,20	2,80	5,74	5,71
Amadeus It Group	49,73	2,37	0,99	1,04
Industria De Diseno Textil	22,71	-2,32	2,78	2,43
Eni	7,48	-1,62	12,87	12,41
Total	32,03	-1,51	5,56	4,78

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Salvatore Ferragamo**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

ORACLE: scelta la proposta per Tik Tok a discapito di Microsoft. ByteDance, società cinese proprietaria del social network Tik Tok, ha comunicato di aver rifiutato la proposta avanzata da Microsoft per rilevare le attività nordamericane, preferendo al suo posto l'offerta di Oracle. Tale operazione scaturisce dall'ordine esecutivo del Presidente Trump dello scorso agosto, con il quale aveva minacciato di oscurare del tutto il social network dal mercato americano qualora non fosse avvenuto un passaggio di proprietà in mano a un gruppo statunitense. Secondo indiscrezioni di mercato, l'offerta di Oracle non prevedrebbe una cessione ma una sorta di partnership, in modo da rispettare anche i vincoli imposti dal Governo cinese che aveva posto un veto alla cessione di attività tecnologiche a gruppi stranieri. Al momento non si conoscono i dettagli di come sarà strutturato l'accordo.

MERCK: collaborazione con Seattle Genetics che prevede anche un ingresso nel capitale. Il gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato una serie di accordi con la società biotecnologica Seattle Genetics per un valore complessivo di 4,5 mld di dollari, nell'ambito della collaborazione riguardo a due farmaci antitumorali. Nell'ambito dell'intesa, Merck acquisterà anche circa 5 mln di azioni di Seattle Genetics per un importo di 1 mld di dollari. Le due società svilupperanno un

medicinale sperimentale, ladiratuzumab vedotin o LV, che ha mostrato segni di promessa anticipata nel carcinoma mammario triplo negativo, una malattia particolarmente aggressiva e difficile da trattare.

PFIZER: dichiarazioni del CEO sul vaccino. L'Amministratore Delegato di Pfizer ha dichiarato che il suo vaccino contro il COVID-19 potrebbe essere distribuito agli americani prima della fine dell'anno, se ritenuto sicuro ed efficace. Tali dichiarazioni hanno fatto seguito alla proposta presentata dalla stessa Pfizer alla Food and Drug Administration statunitense per espandere lo studio in fase avanzata e includere fino a 44.000 partecipanti, rispetto ai 30.000 iniziali.

VERIZON COMMUNICATIONS: acquisizione di TracFone Wireless. Il gruppo delle telecomunicazioni statunitense ha annunciato di aver raggiunto un accordo per acquisire TracFone Wireless da America Movil per un importo di 6,25 mld di dollari, con l'obiettivo di espandere le attività legate alla telefonia mobile e in particolare ai servizi prepagati. Nello specifico, l'offerta comprende una parte in contanti (3,125 mld di dollari) e una parte in azioni (3,125 mld), a cui si potranno aggiungere ulteriori 650 mln al raggiungimento di particolari obiettivi. TracFone Wireless può contare negli stati Uniti su un portafoglio di circa 21 mln di clienti.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	107,27	3,78	0,91	0,87
Boeing	165,35	3,20	2,40	2,63
Apple	115,36	3,00	40,31	45,76
Coca-Cola	50,71	-0,69	4,48	3,72
Chevron	77,29	-0,51	2,35	1,94
Walt Disney	131,25	-0,38	2,01	2,15

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 *
Seattle Genetics	171,79	14,55	0,50	0,32
Tesla	419,62	12,58	19,47	19,91
Moderna	63,67	7,30	2,58	2,89
Splunk	183,67	-1,74	0,68	0,72
Dollar Tree	88,92	-1,25	0,97	0,86
Netflix	476,26	-1,20	1,93	1,71

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **FedEx**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: seduta all'insegna della debolezza per la borsa di Tokyo con il Nikkei che chiude a -0,4% e il Topix a -0,63% non beneficiando del rimbalzo di Wall Street; gli operatori hanno preferito realizzare una parte dei guadagni delle ultime tre sedute rialziste sulla scia del rafforzamento dello yen che penalizza i titoli dell'export e in attesa di capire la composizione del governo che proporrà Yoshihide Suga, ex braccio destro di Shinzo Abe, che ha vinto le primarie del partito liberal democratico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di luglio	4,1	4,2
	(●) Produzione industriale a/a (%) di luglio	-7,7	-8,1
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, finale	8,7	-
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio, finale	-	-
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di luglio	-0,5	0,5

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