

**La Fed segnala tassi invariati fino al 2023**

**Temi della giornata**

- Azionario: proseguono le prese di profitto sul Nasdaq.
- Cambi: l'euro/dollaro torna sotto 1,18.
- Risorse di base: petrolio debole a causa del riemergere dei timori dal lato della domanda.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	-	-	6,2
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, finale	-	-0,4	-0,4
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, finale	-	-0,2	-0,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, finale	-	0,4	0,4
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	-	0,1	0,1
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	850	884
	(●●) Sussidi disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett.	-	13.000	13.385
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di settembre	-	15,0	17,2
	Nuovi Cantieri di agosto	-	1.475	1.496
	Variazione Cantieri m/m (%) di agosto	-	-1,4	22,6
	Nuovi Permessi di Costruzione di agosto	-	1.520	1.483
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di agosto	-	2,5	17,9

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

17 settembre 2020

10:05 CET

Data e ora di produzione

17 settembre 2020

10:10 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	368	0,36	-9,01
FTSE MIB	19.964	0,04	-15,07
FTSE 100	6.078	-0,44	-19,41
Xetra DAX	13.255	0,29	0,05
CAC 40	5.074	0,13	-15,12
Ibex 35	7.111	1,06	-25,54
Dow Jones	28.032	0,13	-1,77
Nasdaq	11.050	-1,25	23,16
Nikkei 225	23.325	-0,64	-1,40

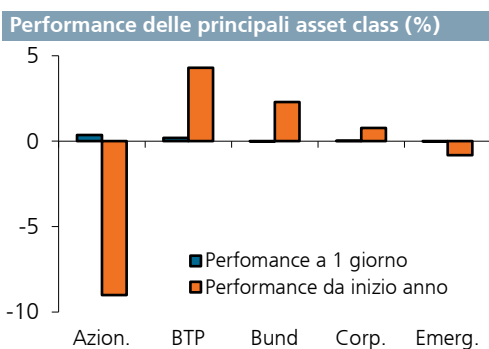
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,17	-1,80	-12,70
BTP 10 anni	0,97	-2,90	-44,30
Bund 2 anni	-0,69	0,00	-8,80
Bund 10 anni	-0,48	-0,50	-29,90
Treasury 2 anni	0,14	-0,20	-143,21
Treasury 10 anni	0,70	1,80	-122,06
EmbiG spr. (pb)	215,80	0,22	41,07
Main Corp.(pb)	53,72	-0,62	9,66
Crossover (pb)	294,14	-20,61	87,77

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	-0,17	-5,38
Dollaro/yen	104,90	-0,53	3,39
Euro/yen	124,14	-0,69	-1,79
Euro/franco svizzero	1,07	-0,17	1,00
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,67	2,14
Euro/Sterlina	0,91	-0,83	-7,69
Petrolio (WTI)	40,16	4,91	-34,23
Petrolio (Brent)	42,22	4,17	-36,03
Gas naturale	2,27	-4,02	-3,37
Oro	1.965,43	0,37	29,06
Mais	371,75	1,57	-7,64

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

**SETTORE AUTO e FCA:** in base ai dati dell'AceA, l'associazione dei produttori europei in Italia le vendite di nuove auto sono calate del 10,9% a luglio, dello 0,4% ad agosto e del 39,9% nei primi 8 mesi dell'anno. Il gruppo FCA ha registrato a luglio un calo del 7,2% a 70.903, con una quota di mercato del 5,5% dal 5,7% di luglio 2019. Ad agosto le immatricolazioni del gruppo sono calate del 6,9% a 50.585 con una quota di mercato in aumento al 5,7% dal 5,1% di un anno prima.

**MEDIOBANCA: proposta di conferma del management attuale.** Il Cda di Mediobanca ha proposto la conferma di Renato Pagliaro, attuale presidente, e Alberto Nagel, amministratore delegato, nel prossimo consiglio che sarà in carica per tre anni e sarà nominato dall'assemblea del 28 ottobre.

**ENEL-TELECOM ITALIA: offerta Macquarie per Open Fiber.** In agenda oggi il CdA di Enel che avrà un'informativa sull'offerta vincolante per il 50% della quota detenuta in Open Fiber formalizzata dal fondo australiano Macquarie. Il Governo, secondo fonti di stampa (Reuters) guarda con favore all'offerta purché sia coerente con il piano per la creazione di una rete nazionale a banda larga, che integri la rete di accesso di TIM con Open Fiber.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	1,69	4,33	16,56	12,86
Tenaris	4,78	4,16	4,75	4,12
Moncler	37,93	3,24	1,01	0,74
Fincobank	12,10	-1,59	2,42	2,05
Interpump Group	31,20	-1,08	0,19	0,25
Recordati Industria Chimica	44,82	-0,91	0,22	0,23

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

**SETTORE AUTO:** Il mercato europeo dell'auto (Ue+Efta+Gb) è ancora in calo. A luglio, in base ai dati dell'AceA, l'associazione dei produttori europei, le immatricolazioni sono scese del 3,7% a 1.281.740 unità rispetto allo stesso mese del 2019. Ad agosto sono calate del 17,6% a quota 884.394 unità, nei primi 8 mesi del 2020 sono crollate del 32,9% a 7.267.621 di unità.

### Francia – CAC 40

**SUEZ: cessione di alcuni asset relativi al trattamento dei rifiuti.** L'Utility francese, oggetto di un'offerta da parte della concorrente Veolia Environment, ha nel frattempo trovato un accordo per la cessione di alcuni asset per il trattamento dei rifiuti al gruppo tedesco Schwarz: il controvalore dell'operazione si aggira intorno a 1,1 mld di euro e riguarderà

alcune attività di riciclaggio dei rifiuti nei Paesi Bassi, Lussemburgo, Germania e Polonia, con l'esclusione però del riciclaggio della plastica e il trattamento dei rifiuti pericolosi.

### Spagna – Ibex

**INDITEX: utili superiori alle attese nel 1° semestre.** Il Gruppo ha chiuso il primo semestre con ricavi netti pari a 8,03 mld rispetto agli 8,04 stimati e una perdita netta pari a 195 mln di euro rispetto ai 266 mln stimati, rispetto a 1,55 mld dello stesso periodo 2019. Il Risultato operativo è stato negativo per 198 mln di euro contro un dato positivo di 2,04 mld. L'incidenza del Margine lordo sui ricavi si è attestata al 56,2% rispetto al 56,8% precedente su base annua, ma superando le stime al 55,3%.

**REPSOL: il CEO si focalizza su obiettivi verdi, definiti chiave per la crescita.** Il CEO Imaz rafforza e avvicina gli obiettivi che aveva promesso lo scorso anno di emissioni zero entro il 2050 annunciando un taglio dell'intensità di carbonio del 20% entro il 2030 e del 40% entro il 2040. L'annuncio avviene dopo che altre compagnie petrolifere e del gas, seguendo l'esempio di Repsol, si sono impegnate a garantire il controllo di emissioni di carbonio. Il progetto fa parte di un piano per abbandonare i combustibili fossili verso le energie rinnovabili in risposta ai cambiamenti climatici.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	25,81	8,08	3,68	2,66
Fresenius	39,82	2,39	2,08	1,67
Airbus	70,79	1,89	1,64	1,92
Deutsche Boerse	148,35	-1,49	0,44	0,42
Telefonica	3,25	-0,97	18,90	19,40
Koninklijke Ahold Delhaize	25,77	-0,96	3,06	2,73

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

### USA – Dow Jones

#### Nasdaq

**AMAZON: prevista l'apertura di 1000 piccoli centri di consegna.** Il Gruppo prevede di aprire 1.000 piccoli centri di consegna a livello capillare nelle città e nei sobborghi statunitensi. Le strutture, a fine progetto saranno circa 1.500 e avvicineranno i prodotti ai clienti, rendendo gli acquisti online veloci, per contrastare il recupero di Walmart. Il Gruppo non è infatti riuscito a mantenere i target forniti a inizio anno in termini di consegna di 2 giorni a causa degli ordini in crescita esponenziale durante i *lockdown*. Da allora i tempi di consegna sono migliorati grazie all'assunzione di 175.000 nuovi lavoratori e questo progetto è un ulteriore punto per accelerare ulteriormente.

**APPLE: iPad di ottava generazione a prestazioni nettamente superiori e un prezzo competitivo.** Il Gruppo ha introdotto iPad di ottava generazione, più veloce e potente grazie al chip A12 Bionic, con il Neural Engine la prima volta sul modello di base. A un prezzo che parte da soli 389 dollari, questo aggiornamento racchiude ancora più valore nel modello iPad più popolare e accessibile, rinnovato nel display Retina da 10,2", fotocamere evolute e una batteria a lunga durata. Il nuovo prodotto si potrà ordinare fin da ora e sarà disponibile a partire da venerdì 18 settembre.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	78,56	2,89	2,54	2,02
Walgreens Boots Alliance	36,28	2,86	2,81	2,34
Boeing	167,46	2,43	1,85	2,57
Apple	112,13	-2,95	33,55	44,21
Dow	49,70	-2,68	1,33	1,10
Microsoft	205,05	-1,79	11,07	10,97

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Liberty Global	22,41	2,94	0,63	0,60
Moderna	68,84	2,93	2,42	2,92
Walgreens Boots Alliance	36,28	2,86	2,81	2,34
illumina	322,47	-8,44	0,50	0,40
Adobe	476,00	-4,35	1,82	1,17
Nvidia	500,58	-3,67	4,10	3,66

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

## Giappone – Nikkei 225

**NIKKEI:** Chiusura negativa per la borsa di Tokyo con il Nikkei in calo dello 0,67% e il Topix dello 0,37% in una seduta condizionata dalle Banche centrali con la Fed che ha annunciato tassi molto bassi almeno fino al 2023 e la BOJ che non modificherà l'attuale impostazione di politica monetaria. Tra i temi di politica interna il nuovo premier Suga ha rassicurato di portare avanti molti programmi di Abe, tra cui la strategia "Abenomics", atta a risollevare le difficili condizioni economiche del Giappone, aggravate dalla pandemia; il nuovo premier provvederà anche ad attuare le riforme di governo, puntando sulla *deregulation* del paese.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio	27,9	-
Regno Unito	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto	-0,4	-0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto	0,2	0,0
	RPI m/m (%) di agosto	-0,3	-0,3
	RPI a/a (%) di agosto	0,5	0,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,6	1,0
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di agosto	0,7	1,0
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di luglio	0,1	0,1
	(●) Flussi di investimento estero netti totali (mld di dollari) di luglio	88,7	-
	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	0,25	0,25
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di agosto	350,6	23,3

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.

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](http://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 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 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 Risso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi