

**Listini deboli in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Azionario: prosegue il ritracciamento delle borse.
- Cambi: dollaro in marginale calo, mentre yen e yuan guidano il lieve rialzo delle monete asiatiche.
- Risorse di base: sostegno al petrolio ancora dal quadro USA; scorte in calo e chiusura di parte degli impianti nel Golfo del Messico, nonostante l'apertura negativa.

**In agenda per oggi**

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

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**21 settembre 2020**
**10:43 CET**

Data e ora di produzione

**21 settembre 2020**
**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	362	-0,81	-10,27
FTSE MIB	19.525	-1,09	-16,94
FTSE 100	6.007	-0,71	-20,36
Xetra DAX	13.116	-0,70	-1,00
CAC 40	4.978	-1,22	-16,73
Ibex 35	6.930	-2,21	-27,43
Dow Jones	27.657	-0,88	-3,09
Nasdaq	10.793	-1,07	20,29
Nikkei 225	23.360	-	-0,20

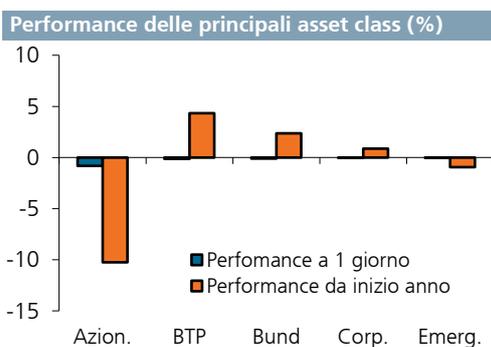
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,18	1,10	-13,20
BTP 10 anni	0,96	0,80	-45,00
Bund 2 anni	-0,70	0,30	-9,50
Bund 10 anni	-0,49	0,60	-30,00
Treasury 2 anni	0,14	0,41	-143,00
Treasury 10 anni	0,69	0,50	-122,38
EmbiG spr. (pb)	217,34	0,64	42,61
Main Corp.(pb)	55,37	0,65	11,32
Crossover (pb)	299,69	1,00	93,32

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	0,37	-5,67
Dollaro/yen	104,38	-0,43	3,87
Euro/yen	123,86	-0,06	-1,56
Euro/franco svizzero	1,08	0,30	0,61
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,10	2,35
Euro/Sterlina	0,92	0,26	-8,21
Petrolio (WTI)	41,11	0,34	-32,67
Petrolio (Brent)	43,15	-0,35	-34,62
Gas naturale	2,05	0,29	-12,70
Oro	1.958,85	0,72	28,63
Mais	378,50	0,87	-5,96

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 TLC:** Iliad lancia OPA (Offerta Pubblica di Acquisto) su polacca Play, operazione da 3,5 mld. Play, principale operatore polacco di telefonia mobile, ha una quota di mercato del 29% e conta circa 2.800 dipendenti. Insieme, i due gruppi raggiungeranno un totale di 41 milioni di abbonati in Francia, Polonia e Italia. L'Offerta Pubblica di Acquisto è stata presentata oggi e si chiuderà il 17 novembre.

**DAVIDE CAMPARI:** riduce il valore nominale delle azioni. L'Assemblea di venerdì ha approvato la proposta di ridurre il valore nominale delle azioni ordinarie da 0,05 a 0,01 euro. La conseguente riduzione del capitale è finalizzata ad abbassare l'impatto sulle riserve derivante dall'emissione di azioni a voto speciale. Lo statuto di Campari, infatti, permette l'emissione di azioni a voto speciale senza richiedere agli azionisti di corrispondere il valore nominale per questi titoli, ma attraverso l'uso delle riserve della società.

**TELECOM ITALIA:** aggiornamento su rete unica. Telecom Italia intende avere la maggioranza della nuova società per la rete unica, lo ha dichiarato il presidente Salvatore Rossi in una intervista al Corriere della Sera, sebbene accetti di rinunciare alla maggioranza in Consiglio d'Amministrazione per garantire la presenza pubblica, la neutralità e l'equo accesso alla rete.

### Altri titoli

**ERG:** conferma investimenti in energia rinnovabile. L'AD Luca Bettontone conferma il piano 2018-22 che prevede oltre 400 milioni di euro in investimenti nel repowering del settore eolico, cifra che in futuro potrebbe arrivare a 1 miliardo.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	167,40	5,82	0,20	0,19
Infrastrutture Wireless	9,44	2,83	3,43	1,63
Nexi	17,25	2,53	2,97	1,77
BPER Banca	2,07	-4,07	3,22	3,30
Leonardo	5,50	-3,85	6,04	4,36
Fiat Chrysler Automobiles	10,38	-3,59	17,30	9,29

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

**SETTORE BANCARIO EUROPEO:** in una dichiarazione dello scorso giovedì la BCE ha dichiarato che le banche saranno temporaneamente autorizzate a modificare il coefficiente di leva finanziaria a loro vantaggio eliminando i depositi detenuti presso le banche centrali. Con un coefficiente di leva finanziaria più debole per i prossimi nove mesi, le banche potranno concedere più prestiti con meno capitale, per

favorire la ripresa dell'economia nella recessione più profonda causata dalla pandemia. I banchieri hanno chiesto che tale provvedimento sia reso permanente.

### Germania – Xetra Dax

**SETTORE AUTO GERMANIA.** In un contesto di calo delle immatricolazioni registrato ad agosto dai gruppi europei (-18,9%), tra cui Germania (-20%) e Francia (-19,8%), la cancelliera tedesca Angela Merkel non ha accolto le richieste dell'industria automobilistica del Paese di ulteriori aiuti di Stato, nonostante alcuni dei suoi ministri fossero favorevoli a tali richieste. La decisa flessione di agosto si è riflessa anche sui fornitori della componentistica che hanno subito un crollo degli ordini e pressioni per ridurre i prezzi. In tale contesto, le società fornitrici hanno annunciato una forte riduzione del personale. Da inizio anno la domanda dell'UE di autovetture è diminuita del 32% con 6.123.852 nuove auto, quasi 2,9 milioni in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. Tra i maggiori mercati la Spagna ha registrato il calo più rilevante (-40,6%), seguita da Italia (-38,9%), Francia (-32%) e Germania (-28,8%).

### Francia – CAC 40

**SANOFI-GLAXO:** accordo con UE per fornitura vaccino anti-COVID. La Commissione europea ha raggiunto un accordo con Sanofi e GlaxoSmithKline per la distribuzione del candidato vaccino contro il coronavirus sviluppato dalle due società all'Unione Europea. In base all'accordo, gli Stati membri acquisteranno fino a 300 milioni di dosi. La Commissione ha precisato che le due società mirano a distribuire il vaccino a partire dal secondo semestre del 2021.

### Spagna – Ibex

**CAIXABANK:** sempre più vicina la fusione con Bankia, offerta anche componente in contanti. Il Gruppo ha offerto 4,3 mld di euro per acquistare Bankia e costituire il maggior gruppo spagnolo; Caixa dovrebbe aggiungere una componente in contanti all'operazione Bankia dopo il potenziamento del CET1. Ciò consentirebbe a CaixaBank di soddisfare le richieste di premi per gli azionisti di Bankia mantenendo la quota di Caixa Foundation sopra il 30%.

**INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES:** risente del rafforzamento regole anti COVID nel Regno Unito. Il Gruppo IAG che controlla British Airways, ha subito una decisa flessione nella seduta di venerdì a causa del rafforzamento delle regole anti-COVID nel Regno Unito che hanno colpito soprattutto il settore del Turismo e Tempo libero e quello della ristorazione.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g %	*
Adyen	1523,00	5,62	0,27	0,12	
Koninklijke Ahold Delhaize	25,65	0,98	4,22	2,88	
Bayer	57,22	0,88	3,59	2,77	
Volkswagen	141,98	-3,83	1,25	1,12	
Banco Santander	1,70	-3,78	92,32	56,45	
Airbus	68,60	-3,54	2,11	1,97	

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

## USA – Dow Jones

### Nasdaq

**APPLE: in avvio il primo store online in India.** Apple ha annunciato che lancerà il suo primo negozio online in India entro il 23 settembre con l'obiettivo di incrementare le vendite in uno dei mercati degli smartphone con tassi di crescita particolarmente sostenuti. Al momento Apple detiene una quota dell'1% degli smartphone con una vendita di 2 milioni di cellulari. Il Gruppo utilizza attualmente rivenditori online e offline operanti nel Paese per vendere i suoi prodotti. L'avvio dello store online precede la stagione dei principali festival indù dell'India che inizierà il mese prossimo. Lo store offrirà per la prima volta l'intera gamma di prodotti Apple e servizi clienti nella regione. Ciò comprende l'offerta di servizi di finanziamento e offerte speciali dedicate agli studenti, oltre a un programma di trade-in.

**MICROSOFT-TEXAS INSTRUMENTS: ripresa dei dividendi con un aumento dell'importo.** Microsoft e Texas Instruments hanno annunciato di ripristinare i loro dividendi dopo averli sospesi a causa del COVID-19. Microsoft (MSFT) ha dichiarato un valore trimestrale pari a 0,56 dollari per azione, in aumento di quasi il 10% dai precedenti 0,51 dollari. Texas Instruments stima di aumentare il suo pagamento trimestrale del 13% a 1,02 dollari per azione, rispetto ai 0,9 dollari precedenti.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g %	*
Johnson & Johnson	149,18	1,37	2,58	1,99	
Unitedhealth	308,02	1,00	0,88	0,80	
Merck & Co.	85,81	0,20	3,50	2,32	
Boeing	161,14	-3,81	2,61	2,58	
Apple	106,84	-3,17	47,84	46,67	
Intl Business Machines	122,76	-1,73	1,29	1,13	

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 %	*
Zoom Video Communic.	438,73	6,20	4,20	2,87	
Tesla	442,15	4,42	15,60	20,86	
Seattle Genetics	180,94	3,01	0,73	0,36	
Marriott International	99,88	-4,34	1,32	1,13	
Incyte	86,79	-4,01	0,81	0,53	
Intuitive Surgical	655,57	-3,72	0,36	0,25	

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

## Giappone – Nikkei 225

Borsa di Tokyo chiusa per festività.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	3,7	-
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-7,2	-
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	8,1	-
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-8,1	-
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di luglio	16,6	-
Germania	PPI m/m (%) di agosto	0,0	0,0
	PPI a/a (%) di agosto	-1,2	-1,4
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,6	0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	4,4	4,2
USA	(●) Indice Università del Michigan di settembre, preliminare	78,9	75,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di agosto	1,2	1,3
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di agosto	0,2	0,2

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:** Raffaella Caravaggi