

Listini cauti in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street chiude in lieve rialzo.
- Cambi: il dollaro resta tonico ma smussa il proprio apprezzamento, confermando però il suo ruolo di moneta rifugio.
- Risorse di base: in marginale rialzo ma pesano ancora le molteplici incertezze in arrivo dagli Stati Uniti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di settembre	-	100,8	100,8
	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di settembre	-	87,4	86,1
Area Euro	(●●) M3 (%) di agosto	-	10,0	10,2
USA	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, preliminare	-	1,3	11,4
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di agosto, preliminare	-	1,1	2,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

25 settembre 2020

10:42 CET

Data e ora di produzione

25 settembre 2020

10:44 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	349	-0,63	-13,50
FTSE MIB	18.907	-0,12	-19,57
FTSE 100	5.823	-1,30	-22,80
Xetra DAX	12.607	-0,29	-4,85
CAC 40	4.763	-0,83	-20,33
Ibex 35	6.643	-0,16	-30,43
Dow Jones	26.815	0,20	-6,04
Nasdaq	10.672	0,37	18,94
Nikkei 225	23.205	0,51	-1,91

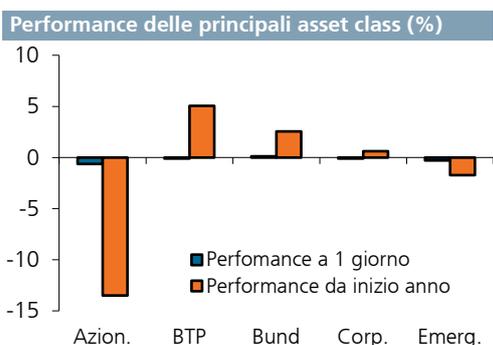
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	1,60	-17,30
BTP 10 anni	0,89	4,30	-51,80
Bund 2 anni	-0,70	0,50	-9,80
Bund 10 anni	-0,50	0,40	-31,60
Treasury 2 anni	0,13	-0,59	-143,63
Treasury 10 anni	0,67	-0,65	-125,16
EmbiG spr. (pb)	226,45	3,28	51,72
Main Corp.(pb)	60,89	2,88	16,83
Crossover (pb)	353,23	22,03	146,86

Nota: 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	1,17	-0,15	-3,86
Dollaro/yen	105,46	0,04	2,87
Euro/yen	122,99	-0,12	-0,84
Euro/franco svizzero	1,08	0,23	0,47
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,04	3,85
Euro/Sterlina	0,91	-0,12	-8,02
Petrolio (WTI)	40,31	0,95	-33,98
Petrolio (Brent)	41,94	0,41	-36,45
Gas naturale	2,25	5,79	-4,18
Oro	1.870,66	0,23	22,84
Mais	363,50	-1,36	-9,69

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. Il CdA ha deliberato l'avvio di un processo dual track per la dismissione della quota in Autostrade per l'Italia, che prevede la vendita dell'intera quota dell'88% del capitale tramite asta competitiva o la scissione parziale e proporzionale con conferimento del capitale sociale di Aspi in una newco da quotare in borsa. Secondo la nota, il processo è rivolto sia a Cassa Depositi e Prestiti che ad altri investitori istituzionali nazionali ed internazionali. L'assemblea degli azionisti che esaminerà il progetto di scissione sarà convocata per il 30 ottobre 2020.

Altri titoli

AUTOGRILL: flessione dei ricavi nei primi 8 mesi dell'anno Nei primi 8 mesi dell'anno Autogrill ha registrato ricavi per 1,41 mld, in calo del 55,7% a/a a cambi correnti (-55,8% a cambi costanti), a causa del perdurare delle conseguenze del COVID-19 sul settore dei viaggi. Nel solo mese di agosto i ricavi sono scesi del 61,2% a cambi costanti, a fronte del 45% dei punti vendita totali chiusi al 31 agosto. Per quanto il canale autostradale si sia mostrato più resiliente, con un trend in costante miglioramento, è rimasto debole il canale aeroportuale, con alcuni paesi ancora non accessibili o che impongono la quarantena. La ripresa è stata più lenta negli altri canali, soprattutto a causa dell'incremento del trend del lavoro da remoto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,34	5,80	33,41	24,39
FincoBank	11,72	2,90	3,22	2,26
Leonardo	4,96	2,52	10,14	5,21
Saipem	1,41	-4,41	17,45	14,08
Tenaris	4,17	-2,04	5,73	4,36
Pirelli & C	3,75	-1,94	2,84	2,24

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: ex CEO Winterkorn accusato anche di manipolazione di mercato nel dieselgate. Ieri è iniziato il processo nei confronti dell'ex CEO di Volkswagen Winterkorn, chiamato a rispondere dell'accusa di frode in merito allo scandalo del dieselgate. A sorpresa il tribunale ha deciso di contestare a Winterkorn anche l'accusa di manipolazione di mercato per "non aver intenzionalmente informato il mercato dei capitali" del rischio corso dal Gruppo in merito al fatto di dover pagare una multa rilevante, circostanza che invece era nota dalla primavera del 2015. La manipolazione del software

per la rilevazione dei gas di scarico nei veicoli diesel è stata rivelata ufficialmente il 18 settembre 2015 dalla US Environmental Agency (Epa) e il 22 settembre 2015 Volkswagen ha ammesso di aver ritoccato le emissioni di 11 milioni di veicoli in tutto il mondo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bilbao Vizcaya Arg	2,28	5,30	85,33	36,54
Ing Groep	5,94	1,19	33,39	19,15
Siemens	113,50	1,03	2,98	1,73
Airbus	59,65	-3,46	3,20	2,07
Safran	82,88	-3,40	1,52	0,83
Industria De Diseno Textil	23,48	-3,14	5,11	3,16

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

AMAZON: ordinati più veicoli elettrici di qualsiasi altra azienda.

Amazon ha effettuato ordini per quasi 102.000 veicoli elettrici, quasi tutti in un unico ordine da 100.000 furgoni elettrici con Rivian. Ha inoltre effettuato ordini con StreetScooter e la controllata Mercedes-Benz di Daimler.

AMAZON: presentati i nuovi dispositivi smart. Il Gruppo ieri ha presentato i nuovi dispositivi che andranno ad ampliare la propria linea di prodotti per la sicurezza della casa, nonché la nuova serie di smart speaker Echo che utilizzano l'assistente vocale Alexa. A causa del COVID la solita presentazione tenuta al quartier generale di Seattle è stata sostituita da un evento virtuale con la partecipazione di un numero limitato di persone. Sono state presentate anche le nuove funzionalità del proprio videofonino Ring Doorbell e dei nuovi servizi di video streaming. Amazon generalmente utilizza questo evento per presentare un'ampia gamma di prodotti e servizi legati ad Alexa o connessi a internet e che vengono impiegati per la sorveglianza e la sicurezza domestica.

APPLE: Watch Series 6. Il Gruppo ha presentato il Watch Series 6, orologio da polso con una tecnologia sanitaria all'avanguardia che nella versione top di gamma fornisce dalla scansione dei primi segni di infezione al rilevamento di problemi cardiaci, alla chiamata automatica dei servizi di emergenza in caso di caduta; i modelli più economici forniscono solo alcuni di questi servizi. Rispetto a un Apple Watch di due o tre anni fa l'orologio presenta lo stesso schermo, la stessa durata della batteria, le stesse funzionalità di base, ma presenta un sensore che rileva il grado di ossigeno nel sangue. Inoltre, se si desidera un aggiornamento, Apple offre altre due opzioni a basso costo: l'Apple Watch SE e la serie 3.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g %
			5g (M)	Var %	
Goldman Sachs	195,11	4,83	1,91		0,98
Microsoft	203,19	1,30	15,46		12,10
Apple	108,22	1,03	49,38		45,61
Boeing	146,05	-3,39	2,95		2,43
Nike	124,75	-1,86	3,33		1,87
Raytheon Technologies	57,38	-1,63	3,33		2,33

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		* 5-30g %
			5g (M)	Var %	
illumina	286,31	4,88	1,59		0,62
Lam Research	327,17	3,20	0,82		0,74
Cadence Design	102,12	2,41	1,23		0,85
Zoom Video Communic	464,98	-7,10	5,96		3,27
DocuSign	203,85	-3,63	2,01		1,89
Western Digital	37,53	-3,57	2,68		2,15

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

Giappone – Nikkei 225

La Borsa di Tokyo chiude in moderato rialzo con il Nikkei a +0,5% e il Topix a +0,48% sulla scia di Wall Street, pur restando focalizzati sull'evoluzione dei contagi e sull'andamento dello yen rispetto al dollaro, poiché un apprezzamento della moneta locale penalizza i titoli legati all'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di settembre	93,4 93,8
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di settembre	89,2 89,5
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di settembre	97,7 98,0
Francia	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di settembre	96,0 96,0
	Aspettative per la propria impresa di settembre	12,0 15,0
Giappone	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-22,0 -

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 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