

Avvio cauto dei listini europei
Temi della giornata

- Azionario: prese di profitto fisiologiche sui listini dopo i recenti rialzi che hanno condotto Wall Street a rinnovare livelli storici.
- Cambi: movimenti contenuti in apertura, cambio EUR/USD che resta intorno ad area 1,1800 dopo i dati macro USA ed Europa di ieri.
- Risorse di base: prevale il consolidamento sulle commodity, col comparto Energia che monitora la situazione meteo nel Golfo del Messico.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di luglio, preliminare	-	4,0	7,6
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di luglio, preliminare	-	1,7	3,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

26 agosto 2020

10:02 CET

Data e ora di produzione

26 agosto 2020

10:07 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	365	-0,02	-9,59
FTSE MIB	20.030	-0,41	-14,79
FTSE 100	6.037	-1,11	-19,96
Xetra DAX	13.062	-0,04	-1,41
CAC 40	5.008	0,01	-16,22
Ibex 35	7.108	-0,01	-25,56
Dow Jones	28.248	-0,21	-1,02
Nasdaq	11.466	0,76	27,79
Nikkei 225	23.291	-0,03	-1,55

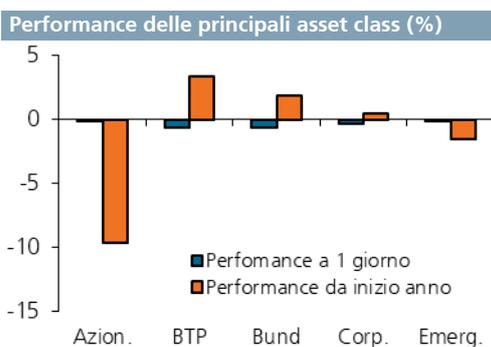
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,08	5,30	-3,20
BTP 10 anni	1,03	8,20	-38,60
Bund 2 anni	-0,66	2,10	-5,50
Bund 10 anni	-0,43	6,00	-24,60
Treasury 2 anni	0,15	-0,20	-141,98
Treasury 10 anni	0,68	2,93	-123,40
EmbiG spr. (pb)	227,83	-5,55	53,10
Main Corp.(pb)	54,42	0,49	10,37
Crossover (pb)	328,24	0,59	121,87

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	0,10	-5,19
Dollaro/yen	106,44	0,52	1,97
Euro/yen	125,73	0,63	-3,09
Euro/franco svizzero	1,07	-0,07	1,06
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,41	1,06
Euro/Sterlina	0,90	-0,30	-6,32
Petrolio (WTI)	43,35	1,71	-29,00
Petrolio (Brent)	45,86	1,62	-30,52
Gas naturale	2,49	-0,96	7,70
Oro	1.916,35	-0,79	25,84
Mais	354,50	2,75	-11,93

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 straordinario del Gruppo si riunirà il 3 settembre per decidere sul processo di separazione di Autostrade per l'Italia (ASPI). Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*), le opzioni sul tavolo sarebbero la vendita dell'intera quota dell'88% tramite gara internazionale o la scissione proporzionale con quotazione in Borsa. Un'assemblea straordinaria degli azionisti verrebbe poi convocata a stretto giro per mettere un punto fermo sulla decisione.

TIM: il Governo ha dato via libera a ingresso Kkr nella rete secondaria TIM. Il Governo italiano ha dato il via libera all'ingresso del fondo americano Kkr nella rete secondaria di Telecom Italia, quella in rame e fibra che si connette alle abitazioni. Secondo fonti di stampa (*La Repubblica*), ora che l'operazione Kkr-Fibercop ha avuto l'approvazione del Governo si inizia a intravedere la possibilità di siglare una lettera d'intenti che metta d'accordo tutti gli interessati per intraprendere un percorso definitivo anche sulla rete unica. Lo scorso 4 agosto Telecom Italia aveva posticipato al 31 agosto il termine per una decisione sulla prevista cessione di una quota di minoranza della propria rete di ultimo miglio al fondo USA Kkr, su richiesta del Governo di negoziare un accordo per un'infrastruttura di rete unica con la concorrente Open Fiber (controllata da Enel e Cassa Depositi e Prestiti). TIM da mesi è in trattative per definire un accordo con Open Fiber, ma problemi relativi a *governance* e regolamentazione si sono finora frapposti. CDP detiene anche una partecipazione del 10% in TIM.

Altri titoli

MONTE DEI PASCHI DI SIENA: in attesa dell'autorizzazione BCE per cessione NPL. Il Gruppo attende l'autorizzazione della BCE, che dovrebbe arrivare nelle prossime settimane, per finalizzare la vendita ad AMCO di circa 8,1 miliardi di euro di crediti deteriorati.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	14,98	1,01	0,96	1,38
STMicronics	25,30	0,84	3,02	3,50
Amplifon	27,92	0,79	0,41	0,60
Exor	50,78	-2,35	0,22	0,28
CNH Industrial	6,57	-2,18	3,15	3,34
Interpump	29,16	-1,75	0,23	0,21

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

LVMH: slittamento della conclusione della fusione con Tiffany. Secondo fonti di stampa (Agenzia AFP), LVMH e Tiffany avrebbero deciso di rinviare di tre mesi la conclusione della

fusione annunciata l'anno scorso. In tal modo, il termine ultimo per concludere l'operazione slitterebbe da fine agosto a fine novembre, anche se non è da escludere un'anticipazione del perfezionamento del deal. Tale slittamento non comporterebbe comunque il cambiamento delle condizioni finanziarie originarie.

Olanda – Aex

SHELL: perfezionato l'acquisto della partecipazione in progetti offshore del gas nel Regno Unito. Shell ha annunciato di aver completato l'accordo siglato lo scorso gennaio riguardo all'acquisto della partecipazione del 70% nei progetti P1929 e P2304 relativi al gas naturale *offshore* nel Regno Unito. Il restante 30% resterà in mano al gruppo petrolifero Egdon Resources.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It	47,54	5,06	0,93	1,02
ING Groep	6,96	1,99	15,36	18,72
Deutsche Post	39,16	1,08	2,69	3,03
Crh	32,50	-3,33	1,40	1,36
Telefonica	3,52	-1,95	17,56	17,85
ENI	8,08	-1,38	11,35	14,79

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

USA – Dow Jones

APPLE: stima di un incremento del 20% delle vendite di PC nel 3° trimestre. Secondo fonti di stampa (DigiTimes), che fanno riferimento ai dati dei principali fornitori cinesi, le vendite di PC Apple (MacBook Pro e MacBook Air) potrebbero aver registrato un incremento del 20% nel 3° trimestre rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio.

APPLE: possibilità di avvio del canale online in India già da settembre. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Apple sarebbe pronta ad avviare l'operatività dello store online in India già a partire dal prossimo settembre. L'apertura dovrebbe avvenire prima dell'importante periodo di festività denominato Dussehra-Diwali, durante il quale si concentrano maggiori acquisti da parte dei cittadini indiani. Inoltre, il mercato indiano vanta interessanti prospettive di crescita per quanto riguarda gli smartphone e altri prodotti tecnologici.

Nasdaq

SALESFORCE.COM: trimestrale e outlook sopra le attese. Il Gruppo tecnologico statunitense ha archiviato il 2° trimestre con ricavi e utili superiori alle attese, oltre a rivedere al rialzo l'outlook per l'intero esercizio. La forte domanda di prodotti tecnologici ha spinto i ricavi a crescere su base annua del 29%, attestandosi a 5,15 mld di dollari, al di sopra dei 4,9 mld indicati

dal mercato. L'utile per azione, al netto delle componenti straordinarie, è stato pari a 1,44 dollari, mentre il risultato complessivo è stato pari a 0,86 dollari, contro i 0,67 dollari stimati dagli analisti. In particolare, i ricavi derivanti dai servizi cloud sono aumentati del 13% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi a 1,28 mld di dollari. Per quanto riguarda l'outlook, Salesforce ha indicato di attendersi ricavi nel 3° trimestre pari a 5,24-5,25 mld di dollari, al di sopra di quanto stimato dal consenso e pari a 5 mld di dollari. Inoltre, il fatturato dell'intero esercizio dovrebbe raggiungere 20,7-20,8 mld di dollari, in miglioramento rispetto ai 20 mld indicati in precedenza e ai 20,06 mld stimati dal consenso. L'utile per azione rettificato è atteso attestarsi tra 3,72 e 3,74 dollari; anche in questo caso, il target risulta in miglioramento rispetto ai 2,93-2,95 stimati in precedenza e ai 2,96 dollari attesi dagli analisti.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	216,47	1,30	9,58	10,39
UnitedHealth Group	312,22	1,09	0,76	0,74
Visa	208,10	0,82	2,13	1,79
Exxon Mobil	40,88	-3,17	5,81	5,31
Boeing	174,73	-1,99	2,52	2,94
Raytheon Technologies	60,95	-1,50	1,63	1,75

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 *
Amgen	248,22	5,37	1,01	0,85
Starbucks	82,72	5,13	2,82	2,81
Pinduoduo -Adr	87,24	4,91	6,57	3,08
Xcel Energy	68,97	-2,05	0,89	1,07
Exelon	37,13	-1,49	1,66	2,16
Check Point Software Tech	127,84	-1,42	0,36	0,48

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

Giappone – Nikkei 225

Seduta flat per il Nikkei nell'ambito di una giornata improntata alla cautela e all'attesa per l'avvio del simposio delle Banche Centrali a Jackson Hole, dal quale interpretare segnali per possibili future mosse in termini di politica monetaria. Nel frattempo, gli investitori sembrano prendere profitto dopo i recenti rialzi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di agosto	92,6 92,1
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di agosto	87,9 86,2
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di agosto	97,5 98,0
	(●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-9,7 -10,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-11,3 -11,7
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di giugno	3,46 3,61
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di agosto	84,8 93,0

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.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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: Cristina Baiardi