

Nuovo allungo di Wall Street
Temi della giornata

- Macro: migliora ancora la fiducia delle imprese in Francia.
- Cambi: movimenti minimi in apertura in Europa; il cambio EUR/USD torna sopra area 1,1800 col dollaro che attende le parole di Powell a Jackson Hole.
- Risorse di base: petrolio stabile dopo il forte calo delle scorte EIA ben oltre le attese, l'elevato consumo di benzine e l'utilizzo degli impianti; restano i timori nel Golfo del Messico.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	-	-	42,2
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-	-	-34,7
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	-	-	41,9
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-	-	-25,9
Area Euro	(●●) M3 (%) di luglio	-	9,2	9,2
Francia	(●) Fiducia delle imprese di agosto	93,0	86,0	82,0
	Aspettative per la propria impresa di agosto	22,0	13,0	24,0
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	1.000	1.106
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	-	14.844
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-	-32,5	-32,9
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-	-34,6	-34,6
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-	-1,8	-1,8
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-	-	-1,1
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di luglio	-	2	16,6
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di luglio	-	-	12,7
Giappone	(●●) Ordini di compon. industriale a/a (%) di luglio, finale	-31,1	-	-31,1
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di giugno	6,1	6,3	-4,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

27 agosto 2020

09:58 CET

Data e ora di produzione

27 agosto 2020

10:04 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	369	0,94	-8,74
FTSE MIB	20.137	0,54	-14,33
FTSE 100	6.046	0,14	-19,85
Xetra DAX	13.190	0,98	-0,44
CAC 40	5.048	0,80	-15,55
Ibex 35	7.123	0,21	-25,41
Dow Jones	28.332	0,30	-0,72
Nasdaq	11.665	1,73	30,01
Nikkei 225	23.209	-0,35	-1,89

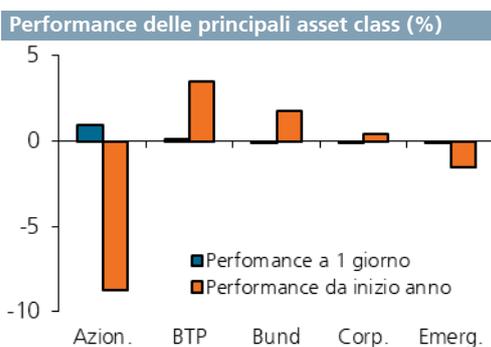
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,10	-1,60	-4,80
BTP 10 anni	1,02	-0,90	-39,50
Bund 2 anni	-0,64	1,20	-4,30
Bund 10 anni	-0,42	1,60	-23,00
Treasury 2 anni	0,15	0,11	-141,87
Treasury 10 anni	0,69	0,49	-122,91
EmbiG spr. (pb)	225,60	-2,23	50,87
Main Corp.(pb)	54,08	-0,34	10,03
Crossover (pb)	323,84	-4,40	117,47

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	-5,37
Dollaro/yen	106,01	-0,40	2,37
Euro/yen	125,43	-0,24	-2,85
Euro/franco svizzero	1,07	-0,01	1,06
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,69	0,37
Euro/Sterlina	0,90	-0,52	-5,77
Petrolio (WTI)	43,39	0,09	-28,94
Petrolio (Brent)	45,64	-0,48	-30,85
Gas naturale	2,46	-1,12	6,49
Oro	1.943,50	1,42	27,63
Mais	354,25	-0,07	-11,99

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

ENI: sviluppo di impianti eolici negli USA. La società, tramite Novis Renewables Holdings, controllata al 51% da Falck e al 49% da ENI Usa, ha siglato un accordo per l'acquisizione di 62 megawatt di impianti eolici e solari in esercizio negli Stati Uniti e un portafoglio fino a 160 megawatt di progetti eolici in fase di sviluppo, sempre negli USA.

MEDIOBANCA: la BCE non ha obiezioni sull'aumento di Delfin nel capitale di Mediobanca. La BCE autorizza la holding Delfin di Del Vecchio per salire fino al 20% nel capitale di Mediobanca dall'attuale 9,9%. Secondo fonti interne riprese dalla stampa (*// Sole 24 Ore*), l'investimento sarebbe di natura finanziaria e senza l'intenzione di presentare una lista per il prossimo rinnovo del Consiglio, che scade con l'assemblea di bilancio del 28 ottobre. Delfin ha appunto avanzato la richiesta di raddoppiare di peso in qualità di investitore finanziario e, come tale, senza prerogative di governance.

TIM: verso un accordo sulla rete unica. TIM e Cassa Depositi e Prestiti stanno lavorando per raggiungere un'intesa nella costituzione di una società per la rete unica su cui il Governo da tempo fa pressione chiedendo alle parti coinvolte di raggiungere un accordo per assicurare al paese un'infrastruttura capillare a banda ultra-larga. A inizio settimana prossima il CdA di Telecom sarà chiamato a deliberare l'ingresso del fondo infrastrutturale americano Kkr in Fibercop, la nuova società creata nella quale sarà conferita la rete secondaria (vale a dire la porzione, in rame e fibra, che dall'armadietto in strada arriva fino alle abitazioni degli utenti finali), con il fondo USA che ha investito 1,8 miliardi per rilevare il 37,5% della newco. In Fibercop entrerà anche Fastweb conferendo gli asset della JV Flashfiber (il suo 20%) in cambio del 4,5% del capitale della società stessa. Secondo fonti di stampa (*// Sole 24 Ore*), TIM e CDP starebbero perfezionando uno schema che prevede in capo alla prima la maggioranza azionaria (almeno il 50,1%) della futura società della rete unica, nella quale, in prospettiva, dovrebbero confluire anche la rete primaria dell'ex monopolista nonché il 50% di CDP in Open Fiber (il restante 50% è detenuto da Enel).

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,39	5,09	78,23	86,18
Mediobanca	7,47	3,18	5,09	6,63
STMicroelectronics	26,01	2,81	3,02	3,48
Italgas	5,46	-2,06	1,95	2,21
Hera	3,25	-1,99	2,12	2,53
A2A	1,25	-1,65	5,79	9,96

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

Zona Euro

Germania – Xetra Dax

BMW: obiettivi di elettrificazione delle vetture prodotte. BMW ha dichiarato di voler raggiungere l'obiettivo di produrre oltre 7 mln di veicoli con sistemi di propulsione elettrificata in tutto il mondo entro il 2030, di cui due terzi completamente elettriche. In tal modo, le emissioni inquinanti delle proprie vetture verranno ridotte del 40%. Nel frattempo, le automobili a marchio BMW e Mini, con trazione completamente elettrica o ibrida, rappresentano già il 13,3% delle nuove immatricolazioni in Europa; una quota ben più alta della media di tutti gli altri marchi europei (8%). Inoltre, il Gruppo stima che tale percentuale possa aumentare a circa il 25% nel 2021, per poi passare al 30% nel 2025 e infine al 50% nel 2030.

SETTORE AUTO. Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Reuters, il Governo tedesco avrebbe programmato un incontro per il prossimo 8 settembre con i manager dei principali gruppi automobilistici tedeschi per discutere degli impatti della pandemia sul settore e sulle prospettive future.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BMW	59,42	2,54	1,35	1,62
Anheuser-Busch Inbev	49,93	2,25	1,51	1,72
EssilorLuxottica	114,10	2,24	0,50	0,48
Airbus	70,24	-1,84	1,72	2,01
Koninklijke Philips	42,47	-1,66	2,02	1,84
Orange	9,83	-1,36	5,68	6,13

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

USA

Nasdaq

APPLE-GOOGLE: indagine anti-concorrenza in Corea. Le Autorità coreane avrebbero avviato un'indagine nei confronti di Apple e Google per esaminare le tariffe delle piattaforme, i sistemi di pagamento e se i due gruppi statunitensi hanno violato le leggi coreane che vietano agli operatori di servizi tecnologici di ostacolare gli utenti nella scelta dei servizi. Apple e Google hanno coperto circa l'87,8% del mercato coreano delle applicazioni nel 2019.

APPLE: proseguono gli sviluppi nell'ambito della "realtà aumentata". Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Apple starebbe progettando di aggiungere contenuti reali al suo servizio di streaming video Apple TV+; l'obiettivo è quello di attuare nuove strategie per attrarre e trattenere gli abbonati attraverso anche la tecnologia della "realtà aumentata" (AR). Il progetto AR dovrebbe debuttare il prossimo anno, in concomitanza con il lancio di un nuovo modello di cuffie che saranno costruite intorno ad un sistema di

auricolari legati proprio alla realtà virtuale. Inoltre, l'AR sarà anche al centro dei futuri dispositivi di Apple; alcuni dei prossimi iPhone potrebbero includere infatti gli scanner 3-D Lidar utilizzati nell'ultimo iPad Pro, rendendo le applicazioni AR più veloci da caricare.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	221,15	2,16	9,79	10,38
Home Depot	291,93	2,03	0,93	0,75
Walt Disney	132,18	1,84	1,45	2,04
Exxon Mobil	40,01	-2,13	6,19	5,36
Walgreens Boots Alliance	38,67	-2,10	1,86	2,04
Travelers Cos	113,54	-1,80	0,36	0,34

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 *
Netflix	547,53	11,61	2,01	1,91
Workday -Class A	213,62	10,10	0,78	0,53
Adobe	528,49	9,10	1,12	0,85
Walgreens Boots Alliance	38,67	-2,10	1,86	2,04
Incyte	93,75	-1,64	0,56	0,54
Autodesk	248,21	-1,60	0,59	0,45

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

Giappone – Nikkei 225

Nuova seduta in ribasso, seppur contenuto (-0,35%), per il Nikkei nell'ambito di una giornata improntata all'attesa per il discorso del Presidente della Fed al simposio di Jackson Hole, dal quale interpretare le future mosse della Banca centrale. L'andamento odierno è stato anche condizionato dalla debolezza dei titoli maggiormente esposti al canale estero, per via dell'apprezzamento dello yen.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
USA	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di luglio, preliminare	11,2	4,8
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di luglio, preliminare	2,4	2,0

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