

Listini europei in moderato rialzo
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street mantiene forza relativa con il Nasdaq che ha archiviato la quinta settimana consecutiva in guadagno.
- Cambi: la prospettiva di tassi prossimi allo zero, per un lungo periodo di tempo, penalizza il dollaro.
- Risorse di base: toniche in avvio di settimana, stabile il petrolio dopo il passaggio dell'uragano Laura sulle coste americane.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...prosegue in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di agosto, preliminare	-	-	-0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di agosto, preliminare	-	-	-0,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	-	-1,3	-0,7
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	-	-0,1	0,8
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-	-12,4	-12,4
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-	-17,3	-17,3
Germania	(●●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	-	0	-0,5
	(●●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	-	0,1	-0,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	-	0	-0,5
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare	-	0,1	0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

31 agosto 2020

10:04 CET

Data e ora di produzione

31 agosto 2020

10:09 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	364	-0,37	-9,81
FTSE MIB	19.841	-0,03	-15,59
FTSE 100	5.964	-0,61	-20,93
Xetra DAX	13.033	-0,48	-1,63
CAC 40	5.003	-0,26	-16,31
Ibex 35	7.133	0,60	-25,30
Dow Jones	28.654	0,57	0,40
Nasdaq	11.696	0,60	30,35
Nikkei 225	23.140	1,12	-2,18

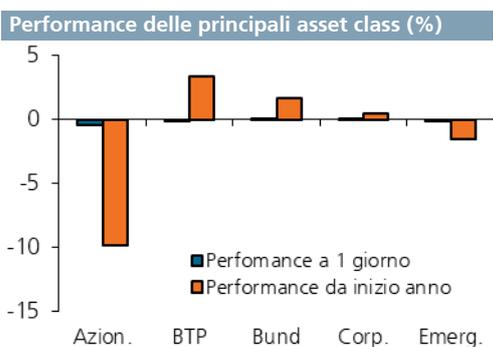
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,10	1,10	-5,40
BTP 10 anni	1,04	2,40	-36,80
Bund 2 anni	-0,67	-0,70	-6,40
Bund 10 anni	-0,41	-0,20	-22,40
Treasury 2 anni	0,13	-3,13	-144,21
Treasury 10 anni	0,72	-3,11	-119,64
EmbiG spr. (pb)	221,34	-5,57	46,61
Main Corp.(pb)	54,17	0,31	10,12
Crossover (pb)	321,57	0,68	115,20

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	0,90	-6,00
Dollaro/yen	105,37	-1,23	2,96
Euro/yen	125,39	-0,37	-2,81
Euro/franco svizzero	1,08	0,26	0,83
Sterlina/dollaro USA	1,34	1,29	-0,68
Euro/Sterlina	0,89	-0,37	-5,31
Petrolio (WTI)	42,97	-0,16	-29,63
Petrolio (Brent)	45,05	-0,09	-31,74
Gas naturale	2,66	-1,96	13,26
Oro	1.964,83	2,30	29,03
Mais	359,25	0,21	-10,75

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

TELECOM ITALIA (TIM): oggi si terrà il CdA per decidere su proposta KKR. Il CdA di oggi dovrà decidere in merito all'accordo con il fondo americano KKR che getterà le basi per la creazione della rete unica a banda larga ultraveloce con la costituzione della newco FiberCop. Secondo fonti di stampa (Reuters) CDP non dovrebbe avere la maggioranza assoluta dei posti in CdA della nuova società della rete unica in quanto anche i soci di minoranza avranno la loro rappresentanza. Gli Amministratori delegati di Sky Italia, Vodafone Italia e Wind Tre hanno incontrato i ministri Roberto Gualtieri e Stefano Patuanelli e l'AD di Cassa Depositi e Prestiti, Fabrizio Palermo, in merito alle linee-guida del progetto per la realizzazione di una rete unica per la banda ultra-larga. L'incontro è stato definito costruttivo. In un'intervista pubblicata domenica su La Stampa, il presidente di Open Fiber, Franco Bassanini, ha sottolineato che la *governance* della nuova società della rete dovrà essere indipendente e neutrale, con un ruolo determinante di CDP.

Altri titoli

FINCANTIERI: finanziamento con garanzia Sace. Il Ministro del Tesoro ha firmato il decreto per la garanzia Sace del 70% su un prestito di 1,15 miliardi di euro richiesto da Fincantieri. La garanzia rientra nell'ambito della procedura specifica prevista dal Decreto legge Liquidità, relativa ai finanziamenti in favore di imprese di grandi dimensioni (con oltre 5.000 dipendenti in Italia o con un valore del fatturato superiore agli 1,5 miliardi di euro) colpite dall'emergenza COVID-19.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unicredit	8,45	3,45	14,63	16,13
Bper Banca	2,38	2,10	2,65	4,51
Prysmian	23,86	2,10	0,88	0,83
Diasorin	145,80	-4,83	0,27	0,20
Banca Mediolanum	6,40	-2,22	1,05	0,97
Pirelli & C	3,64	-1,83	1,22	2,63

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: in stallo l'accordo di giugno per il contenzioso riguardo al Roundup. Secondo quanto riferito dai legali dei querelanti statunitensi nell'ambito della causa promossa contro Bayer per la dannosità dell'erbicida Roundup, l'accordo raggiunto lo scorso giugno sarebbe in una fase di stallo. La precedente intesa, che prevedeva di risolvere il 75% dei 125 mila contenziosi in essere, non sarebbe stata ancora siglata ufficialmente dal Gruppo tedesco. Di fronte a ciò, il giudice distrettuale che segue la vicenda ha chiesto agli avvocati di

redigere un nuovo piano per riavviare il contenzioso nei confronti della stessa Bayer. Quest'ultima si è dichiarata comunque fiduciosa nel fatto che riuscirà a finalizzare tutti gli accordi, compresi anche quelli relativi alle cause future, entro 30 giorni senza riavviare un nuovo procedimento a suo carico.

SETTORE UTILITY TEDESCO. Il Governo centrale tedesco e quelli dei vari Stati hanno siglato un piano per l'investimento di un milione di euro quest'anno e uno per il 2021 finalizzato a finanziare i progetti di uscita della Nazione dall'utilizzo di carbone come fonte di energia. Il progetto complessivo riguarda un orizzonte temporale compreso tra il 2020 e il 2038.

Francia – CAC 40

SANOFI: avvio dell'offerta pubblica su Principia Biopharma. Il Gruppo francese ha annunciato il lancio di un'offerta pubblica di acquisto su Principia Biopharma, dopo aver raggiunto l'accordo per rilevare la Società statunitense a inizio agosto. L'operazione valorizza complessivamente Principia Biopharma per circa 3,68 miliardi di dollari e permetterà a Sanofi di implementare la ricerca e lo sviluppo di un trattamento per la sclerosi multipla.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BNP Paribas	37,81	3,60	3,43	3,71
Banco Santander	1,96	3,28	38,53	51,60
Société Générale	14,15	3,09	4,32	5,47
Deutsche Post	38,24	-3,12	3,51	3,04
Bayer	55,03	-2,67	2,81	2,84
Unilever	48,98	-2,08	2,39	3,13

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

DELL TECHNOLOGIES: utili superiori alle attese, previsto lo spin-off di VMware. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre con utili superiori alle attese degli analisti (EPS a 1,92 dollari contro 1,38 dollari previsti), mentre i ricavi sono stati in linea con 22,7 miliardi di dollari rispetto ai 22,5 stimati. La pandemia ha provocato una contrazione della domanda di hardware a livello aziendale, in parte compensata dalle richieste dei privati, grazie alla vasta gamma di prodotti offerti dal Gruppo. Le indicazioni in merito all'outlook per il 2020 sono state definite dagli analisti caute date le condizioni economiche generali. Da segnalare il commento aggiuntivo a margine della presentazione dei risultati relativo alla prospettiva di spin-off della partecipazione pari all'81% nel produttore di software VMware che creerebbe maggior valore per entrambe le società.

HP: trimestrale e outlook migliori delle attese. Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre fiscale con risultati superiori alle attese, grazie alla robusta domanda di PC conseguente al maggior ricorso per esigenze di lavoro e studio durante la pandemia. I ricavi si sono attestati così a 14,3 miliardi di dollari, al di sopra dei 13,3 miliardi indicati dagli analisti; parimenti, l'utile per azione, al netto delle componenti straordinarie, è stato pari a 0,49 dollari, migliore dei 0,43 dollari stimati dal mercato. Per quanto riguarda il 4° trimestre, HP si attende di registrare un utile per azione compreso tra 0,5 e 0,54 dollari, contro i 0,5 del consenso, mentre per quanto riguarda l'intero esercizio, l'EPS dovrebbe attestarsi compreso tra 1,30 e 1,34 dollari, migliore di quanto stimato dal consenso (1,20 dollari).

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Coca-Cola	49,83	3,32	2,73	3,41
Walmart	140,30	2,69	2,52	1,74
Visa	215,71	2,22	2,06	1,87
Salesforce.Com	271,10	-1,89	4,46	1,55
Walgreens Boots Alliance	38,76	-1,47	2,02	2,06
Goldman Sachs	207,71	-1,16	0,92	0,63

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 *
Workday -Class A	243,88	12,58	1,48	0,65
Western Digital	37,84	7,38	1,99	1,99
Ulta Beauty	237,02	5,84	0,63	0,38
Ebay	54,27	-3,62	2,92	3,07
Dollar Tree	94,73	-2,06	1,44	0,77
Dexcom	418,95	-2,06	0,21	0,26

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

Giappone – Nikkei 225

Rimbalzo per la borsa di Tokyo, con il Nikkei in aumento dell'1,12% e il Topix dello 0,83% dopo i realizzati di venerdì sui timori poi confermati delle dimissioni del premier Shinzo Abe.

Gli investitori confidano in un proseguimento della politica impostata dal Premier uscente a livello economico e in tema di riforme. A livello settoriale spicca la performance dei tecnologici, che hanno guidato il rimbalzo. Di contro, le altre borse asiatiche hanno chiuso in calo, con l'indice Shanghai in flessione dello 0,17%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...prosegue dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Giappone	(●●) Prod. industr. m/m (%) di luglio, prel.	8,0	5,0	1,9
	(●●) Prod. industr. a/a (%) di luglio, prel.	-16,1	-17,5	-18,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-4,2	-4,2	-3,4
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di giugno	-36,6		-61,1

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	PPI m/m (%) di luglio	0,4	-
	PPI a/a (%) di luglio	-5,4	-
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di agosto	100,8	101,0
	(●) Fiducia delle imprese di agosto	86,1	88,9
Area Euro	(●●) Indicatore situazione economica di agosto	87,7	85,0
	Fiducia nel Manifatturiero di agosto	-12,7	-13,0
	Fiducia nei Servizi di agosto	-17,2	-23,0
Francia	PPI m/m (%) di luglio	0,4	-
	PPI a/a (%) di luglio	-2,6	-
	(●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	-0,1	-0,2
	(●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	0,2	0,1
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, prel.	-0,1	-0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, prel.	0,2	0,2
USA	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-13,8	-13,8
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-18,9	-19,0
	(●) Ind. Università del Michigan di agosto, fin.	-	72,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di luglio	0,4	-0,2
Giappone	(●) Deflat. dei consumi privati a/a (%) di luglio	1,0	1,0
	(●●) Consumi privati m/m (%) di luglio	1,9	1,6
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di giugno	0,3	0,6

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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea