

Mercati in recupero

Temi della giornata

- Azionario: reazione positiva dei mercati in avvio di seduta dopo aver archiviato la peggiore settimana dalla crisi finanziaria del 2008.
- Cambi: l'euro/dollaro sale fino a ridosso di 1,11 sulle attese di taglio tassi Fed; yen e franco svizzero perdono di appeal agli occhi degli investitori.
- Risorse di base: positive in apertura di settimana in Europa; petrolio torna a ridosso di 47 dollari al barile (WTI) in attesa della riunione OPEC del 5-6 marzo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Manifattura di febbraio	48,7	49,0	48,9
Area Euro	(••) PMI Manifattura di febbraio, finale	-	49,1	49,1
Germania	(••) PMI Manifattura di febbraio, finale	48,0	47,8	47,8
Francia	(••) PMI Manifattura di febbraio, finale	49,8	49,7	49,7
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di febbraio, finale	-	51,9	51,9
USA	(•••) ISM Manifatturiero di febbraio	-	50,5	50,9
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di febbraio	-	51,2	53,3
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di gennaio	-	0,6	-0,2
Giappone	Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	-3,5	-2,5	7,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

2 marzo 2020
10:38 CET
Data e ora di produzione

2 marzo 2020
10:43 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	-3,50	-9,60
FTSE MIB	21.984	-3,58	-6,48
FTSE 100	6.581	-3,18	-12,75
Xetra DAX	11.890	-3,86	-10,25
CAC 40	5.310	-3,38	-11,18
Ibex 35	8.723	-2,92	-8,65
Dow Jones	25.409	-1,39	-10,96
Nikkei 225	21.344	0,95	-9,78

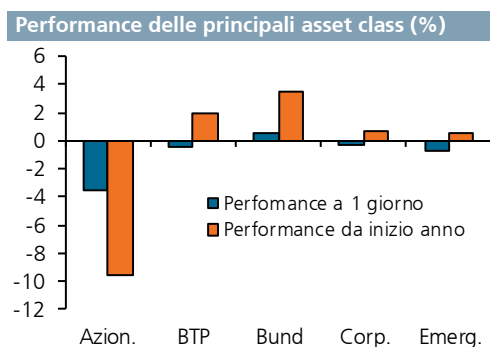
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,04	5,30	0,70
BTP 10 anni	1,10	2,70	-31,00
Bund 2 anni	-0,77	-3,60	-16,80
Bund 10 anni	-0,61	-6,40	-42,20
Treasury 2 anni	0,91	-14,85	-65,61
Treasury 10 anni	1,15	-11,21	-76,89
EmbiG spr. (pb)	210,63	19,87	35,90
Main Corp.(pb)	64,25	8,46	20,20
Crossover (pb)	298,56	28,30	92,19

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	1,10	0,42	1,81
Dollaro/yen	107,89	-2,08	0,64
Euro/yen	118,99	-1,64	2,44
Euro/franco svizzero	1,06	-0,20	1,92
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,47	3,32
Euro/Sterlina	0,86	0,95	-1,61
Petrolio (WTI)	44,76	-4,95	-26,70
Petrolio (Brent)	50,52	-3,18	-23,45
Gas naturale	1,68	-3,88	-21,64
Oro	1.585,69	-3,36	4,13
Mais	368,25	0,07	-6,71

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 (-3,58% a 21.984)

DAVIDE CAMPARI: acquisto del distributore francese. Campari ha annunciato il perfezionamento dell'acquisizione del distributore francese Baron Philippe de Rothschild France comunicato a dicembre. L'operazione ha ottenuto infatti il parere favorevole dell'autorità Antitrust. La denominazione della società acquista cambierà in Campari France Distribution.

TERNA: acquisizione nei cavi terrestri. Terna ha perfezionato l'acquisizione del 90% di Brugg Kabel, uno dei principali operatori europei nel settore dei cavi terrestri, attivo nella progettazione, sviluppo, realizzazione, installazione e manutenzione di cavi elettrici di ogni tensione ed accessori per cavi ad alta tensione.

Altri titoli

BANCA MPS: in attesa di una risposta da UE. Secondo fonti di stampa (Reuters) non sarebbe ancora arrivata una risposta definitiva da parte della Commissione Europea sul piano di *de-risking* del Ministero del Tesoro, sebbene si registrino progressi nel negoziato con le autorità UE.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	25,76	2,63	1,60	0,75
Prysmian	21,38	0,42	2,33	1,60
Juventus Football Club	0,98	0,18	25,36	10,42
Snam	4,47	-5,87	19,11	10,90
Hera	3,88	-5,74	5,79	4,13
Telecom Italia	0,50	-5,10	161,08	96,94

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-3,50% a 365)

Germania – Xetra Dax (-3,86% a 11.890)

VOLKSWAGEN: risultati preliminari 2019 in crescita. Il Gruppo automobilistico tedesco ha rilasciato i dati preliminari dell'esercizio 2019, archiviando un utile operativo rettificato pari a 19,3 mld di euro, in crescita rispetto ai 17,1 mld del 2018 e a un livello superiore ai 18,6 mld di euro stimati dal consenso. L'incidenza sul fatturato si è attestata così al 7,6% dal 7,3% del precedente esercizio. In crescita anche il fatturato complessivo (+7,1%) che è risultato pari a 252,6 mld di euro, anch'esso al di sopra dei 250,1 mld di euro indicati dal mercato. Il numero dei veicoli venduti è stato pari a 10,95 mln di unità, con un incremento su base annua dello 0,5%. Per quanto riguarda la divisione Auto, il flusso di cassa derivante dalle attività operative è stato pari a 30,73 mld di euro in decisa crescita rispetto ai 18,5 mld di euro del precedente esercizio, mentre il *cash flow* netto è stato pari a 10,83 mld di euro in deciso miglioramento rispetto al dato negativo pari a 306 mln del 2018. Riguardo all'outlook 2020, il Gruppo stima un andamento delle vendite di vetture

sostanzialmente in linea con quello del 2019, a fronte di una crescita dei ricavi pari a circa il 4%. In termini di redditività, il coefficiente RoS (Return on Sales) è stimato attestarsi tra 6,5% e 7,5%. Per quanto riguarda le attività automobilistiche, Volkswagen continua a stimare il raggiungimento di un *cash flow* complessivo di almeno 10 mln di euro, al netto degli impatti del *dieselgate* e dei costi per nuove acquisizioni. L'outlook generale resta comunque soggetto alle incertezze relative allo sviluppo del coronavirus.

Francia – CAC 40 (-3,38% a 5.310)

TOTAL: interesse per una partecipazione in un parco eolico offshore in Gran Bretagna. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, Total sarebbe tra gli acquirenti finali per rilevare una partecipazione in un campo eolico offshore in Gran Bretagna del valore complessivo di circa 7,4 mld di dollari. Il Gruppo britannico SSE sta infatti sviluppando il parco nella sezione scozzese del Mar del Nord e starebbe cercando partner per sostenere i maggiori costi e rischi derivanti dal progetto. Per Total e gli altri importanti gruppi petroliferi si tratterebbe di un nuovo importante passo in avanti per aumentare la propria presenza nel segmento delle energie rinnovabili

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	63,50	3,29	2,47	1,79
Lvmh	370,85	0,27	1,60	0,81
Industria De Diseno Textil	28,13	0,11	6,14	3,19
Anheuser-Busch Inbev	50,73	-7,93	4,59	2,06
Linde	171,75	-6,15	2,25	1,07
Engie	15,03	-6,09	15,81	8,44

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Gruppo Editoriale L'Espresso, Saras

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-1,39% a 25.409)

Nasdaq (0,01% a 8.567)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exxon Mobil	51,44	3,25	11,72	6,33
Microsoft	162,01	2,42	24,62	12,86
Dow	40,41	2,17	2,05	1,48
Boeing	275,11	-4,40	2,14	1,45
JpMorgan Chase	116,11	-4,33	7,26	3,44
Travelers Cos	119,81	-3,44	0,81	0,48

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 *
Nvidia	270,07	6,92	6,48	3,17
Autodesk	190,88	5,66	1,15	0,68
Seattle Genetics	113,86	5,12	0,53	0,36
American Airlines	19,05	-7,52	7,80	3,89
United Airlines Holdings	61,59	-5,16	2,88	1,81
Gilead Sciences	69,36	-4,54	10,95	5,60

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

Giappone – Nikkei 225 (0,95% a 21.344)

Generalizzati rialzi caratterizzano le chiusure delle Piazze asiatiche in avvio di settimana; il Nikkei archivia le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,95%, in un contesto generale favorito dalle attese di importanti interventi di sostegno alla crescita da parte delle Autorità internazionali. In tale direzione si inseriscono le dichiarazioni della Fed del fine settimana e quelle della BoJ, disposte a mettere in campo nuovi allentamenti monetari.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(••) Var. dei disoccupati (migliaia) febb.	-10,0 4,5
	(••) Tasso di disoccupazione (%) febb.	5,0 5,0
Francia	PPI m/m (%) di gennaio	0,4 0,3
	PPI a/a (%) di gennaio	1,7 1,7
	(•) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	0,4 0,4
	(•) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	1,7 1,6
	CPI armoniz. m/m (%) di febbraio, prel.	-0,1 -
	CPI armoniz. a/a (%) di febbraio, prel.	0,2 -
	(•) PIL t/t (%) del 4° trim., stima finale	0,0 0,0
	(•) PIL a/a (%) del 4° trim., stima finale	1,4 1,5
Regno Un.	(•) Fiducia dei consumatori GFK febb.	0,0 0,1
Giappone	(•) Tasso di disoccupazione (%) genn.	1,6 1,6
	(•) CPI Tokyo a/a (%) di dicembre	-0,1 -0,1
	(••) Produzione industriale m/m (%) di gennaio, preliminare	0,9 0,8
	(••) Produzione industriale a/a (%) di gennaio, preliminare	-7,0 -8,0
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) genn.	2,4 2,2
Italia	(•) CPI NIC m/m (%) di febbraio, preliminare	0,4 0,5
	(•) CPI NIC a/a (%) di febbraio, preliminare	0,8 0,2
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, preliminare	-2,5 -3,1
Germania	(••) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	-1,4 -1,6
	(••) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	0,0 0,1
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, preliminare	0,4 0,6
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, preliminare	-0,4 -0,3
USA	(•) Indice Università del Michigan di febbraio, finale	100,7
	(••) Reddito personale m/m (%) di gennaio	0,1 0,3
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di gennaio	1,7 1,8
	(••) Consumi privati m/m (%) di gennaio	0,2 0,3

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.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, 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 Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv Datastream, 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 Banca IMI e 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 i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.html>) 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 Banca IMI e 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 Banca IMI e/o 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 Banca IMI e/o 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: Monica Bosi