

Cautela in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: resta alta la volatilità sui mercati, che guardano a nuovi interventi di sostegno alla crescita.
- Cambi: l'euro/dollaro salito fino a 1,12 sul taglio tassi Fed consolida sotto 1,1150; si fa nervosa l'attesa per le mosse delle altre Banche centrali.
- Risorse di base: deboli dopo le dichiarazioni negative dell'FMI; petrolio in blando rialzo in vista dei tagli OPEC e Russia nel meeting che parte oggi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 4° trimestre, finale	-	1,3	1,4
	(●) Costo del lavoro unità di prodotto t/t ann. (%)4° trim., finale	-	1,4	1,4
	(●●) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	215	219
	(●●) Sussidi disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1738	1724
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di gennaio	-	-0,1	1,8
	(●●) Ordini beni durevoli m/m (%) di gennaio, finale	-	-0,2	-0,2
	(●●) Ordini beni durevoli ex. trasporti m/m (%) di gennaio, finale	-	-	0,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

5 marzo 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

5 marzo 2020

10:20 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	374	1,21	-7,42
FTSE MIB	21.946	0,91	-6,64
FTSE 100	6.816	1,45	-9,64
Xetra DAX	12.128	1,19	-8,46
CAC 40	5.465	1,33	-8,58
Ibex 35	8.910	1,12	-6,69
Dow Jones	27.091	4,53	-5,07
S&P	3.130	4,22	-3,12
Nikkei 225	21.329	1,09	-9,84

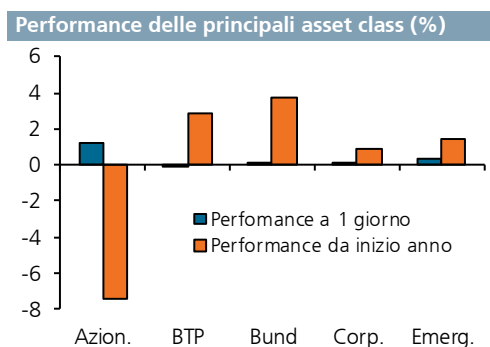
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,09	1,40	-3,90
BTP 10 anni	1,01	2,50	-39,80
Bund 2 anni	-0,84	-2,70	-23,70
Bund 10 anni	-0,64	-1,30	-45,30
Treasury 2 anni	0,69	-0,65	-87,65
Treasury 10 anni	1,05	5,32	-86,53
EmbiG spr. (pb)	201,63	-2,15	26,90
Main Corp.(pb)	63,81	0,47	19,76
Crossover (pb)	290,94	3,57	84,57

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	1,11	-0,31	0,94
Dollaro/yen	107,43	0,08	1,06
Euro/yen	119,50	-0,23	2,02
Euro/franco svizzero	1,06	-0,48	1,99
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,24	3,17
Euro/Sterlina	0,87	-0,56	-2,31
Petrolio (WTI)	46,78	-0,85	-23,39
Petrolio (Brent)	51,13	-1,41	-22,53
Gas naturale	1,83	1,50	-14,98
Oro	1.642,08	-0,20	7,83
Mais	385,00	0,98	-2,47

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 (0,91% a 21.946)

PRYSMIAN: nuova commessa francese. La società ha vinto una commessa del valore oltre 150 milioni di euro assegnata da Réseau de Transport d'Électricité (Rte) per la realizzazione di due sistemi in cavo sottomarini e terrestri per il collegamento del parco eolico *offshore* situato tra le isole di Yeu e Noirmoutier alla rete elettrica dell'entroterra francese.

TELECOM ITALIA: accordo con Google Cloud. Telecom Italia Spa e Google Cloud hanno annunciato la firma dell'accordo ufficiale che darà il via a una collaborazione tecnologica congiunta, a seguito del protocollo d'intesa firmato a novembre 2019 tra le due società. TIM e la controllata di Alphabet Inc. hanno concordato di lavorare insieme alla creazione di innovativi servizi di cloud pubblico, privato e ibrido, per arricchire l'offerta di servizi tecnologici di TIM. Come risultato di questa collaborazione, TIM intende estendere la propria leadership nei servizi di Cloud ed Edge Computing, puntando a un'accelerazione nella crescita dei suoi ricavi da servizi tecnologici, con l'obiettivo di raggiungere 1 miliardo di ricavi e 400 milioni di EBITDA entro il 2024.

Altri titoli

BANCA MEDIOLANUM: ritorna nel FTSE Mib. Banca Mediolanum prenderà il posto di Juventus FC nell'indice FTSE Mib a partire dal prossimo 23 marzo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	8,24	5,74	59,74	37,08
Terna	6,41	4,54	10,59	6,54
Snam	4,78	3,76	18,25	11,75
Fincobank	8,85	-5,19	6,62	4,80
Banco Bpm	1,63	-4,34	71,97	44,05
Amplifon	24,54	-4,22	1,75	0,86

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,21% a 374)

Germania – Xetra Dax (1,19% a 12.128)

CONTINENTAL: chiude il 2019 in perdita. La società ha registrato una perdita netta di 1,2 miliardi di euro nel 2019 a causa di una flessione globale della domanda di autovetture. I ricavi sono rimasti stabili a 44,5 miliardi di euro, leggermente al di sotto di una stima di consenso di 44,55 miliardi di euro basata su dati Refinitiv. Gli utili rettificati al lordo di interessi e imposte (EBIT) sono diminuiti del 21,5% a 3,2 miliardi di euro nel 2019. Il Gruppo stima ripercussioni negative anche sul 2020 per la produzione mondiale di automobili e vede una flessione compresa tra il 2% e il 5%. Questo è il terzo anno in flessione consecutivo per il mercato auto. Continental stima

per il 2020 un fatturato compreso tra 42,5 e 44,5 mld di euro con un EBIT margini fra 5,5% e 6,5%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Enel	8,24	5,74	59,74	37,08
Koninklijke Ahold Delhaize	22,88	4,84	8,06	4,33
Engie	15,93	4,56	15,61	9,19
Amadeus It	60,56	-3,93	2,56	1,63
Ing Groep	8,19	-1,76	40,99	22,22
BNP Paribas	42,25	-1,31	10,49	5,30

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Azimet; Geox, Mediaset, Prysmian, Poste Italiane**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (4,53% a 27.091)

GENERAL ELECTRIC: stime del 1° trimestre in ribasso per via del coronavirus. General Electric ha confermato gli obiettivi per l'intero esercizio 2020, anche se i target del 1° trimestre non dovrebbero essere raggiunti per via degli impatti derivanti dal coronavirus sulla crescita economica internazionale. Per quanto riguarda i primi tre mesi dell'esercizio, l'utile netto per azione è stimato attestarsi a 0,1 dollari contro i 0,13 dollari stimati dal consenso, mentre il flusso di cassa rettificato è visto negativo per circa 2 mld di dollari. L'impatto negativo derivante dal coronavirus è stimato tra 300-500 mln di euro in termini di cash flow e tra 200-300 mln di dollari sul risultato operativo. Relativamente all'intero esercizio 2020, General Electric si attende un flusso di cassa derivante dalle attività industriali tra 2 e 4 mld di dollari, contro i 1,73 mld indicati dal mercato. La crescita dei ricavi organici è stimata a un ritmo nella parte bassa della singola cifra per quanto riguarda le divisioni Industriale, Energia, Energie Rinnovabili, Aeronautica e Farmaceutica. Per quanto riguarda le attività di GE Capital ci si attende un risultato operativo negativo compreso tra 300 e 500 mln di dollari.

Nasdaq (3,85% a 9.018)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unitedhealth Group	289,42	10,72	2,72	1,41
American Express	115,70	7,12	2,35	1,13
Pfizer	36,40	6,12	14,48	8,36
Boeing	283,12	0,89	2,40	1,43
Exxon Mobil	52,42	2,18	13,62	6,98
Walt Disney	119,18	2,34	6,05	3,47

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 *
Seattle Genetics	115,98	7,99	0,65	0,40
Vertex Pharmaceuticals	245,32	7,47	0,95	0,58
Take-Two Interactive Software	119,42	7,37	0,94	0,77
Dollar Tree	78,91	-3,56	1,64	0,89
Fox - Class A	30,93	-0,19	2,20	1,57
Fox - Class B	30,67	-0,13	0,92	0,58

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Costco Wholesale**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (1,09% a 21.329)

Chiusura in rialzo per il Nikkei trainato dalla decisa performance di Wall Street di ieri, nell'ambito di minori pressioni in vendita sui mercati derivanti dagli interventi di sostegno alla crescita messi in campo da alcune istituzioni monetarie e governative. Il contesto resta comunque caratterizzato da una maggiore cautela per il continuo diffondersi del virus al di fuori dei confini cinesi; tale segnale risulta evidente nel rafforzamento dello yen, in qualità di valuta rifugio, che continua a penalizzare il recupero dell'indice nipponico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di febbraio	52,1	51,3
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-0,3	-0,3
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	0,1	0,0
Area euro	(●●) PMI Servizi di febbraio, finale	52,6	52,8
	(●●) PMI Composito di febbraio, finale	51,6	51,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	0,6	0,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	1,7	1,1
Germania	(●●) PMI Servizi di febbraio, finale	52,5	53,3
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	0,9	0,9
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	1,8	1,5
Francia	(●●) PMI Servizi di febbraio, finale	52,5	52,6
Regno Unito	PMI Servizi di febbraio, finale	53,2	53,3
USA	(●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di febbraio	170	
	(●●●) ISM non Manifatturiero di febbraio	54,9	

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-famiglie/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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi