

Listini in deciso rialzo in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azioni: ricoperture in avvio dei listini europei su segnali di rallentamento della crescita dei contagi.
- Cambi: si riduce la forza del dollaro contro euro di pari passo col calo dell'avversione al rischio che allontana gli investitori dal dollaro.
- Risorse di base: storna leggermente il petrolio, permangono le attese di un taglio della produzione mondiale attuata dai maggiori produttori.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio		-2,0	5,5
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio		1,3	-1,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di marzo		42,3	52,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

6 aprile 2020

10:30 CET

Data e ora di produzione

6 aprile 2020

10:35 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	290	-1,13	-28,10
FTSE MIB	16.384	-2,67	-30,30
FTSE 100	5.416	-1,18	-28,20
Xetra DAX	9.526	-0,47	-28,10
CAC 40	4.155	-1,57	-30,50
Ibex 35	6.582	0,11	-31,08
Dow Jones	21.053	-1,69	-26,23
Nikkei 225	18.576	4,24	-21,48

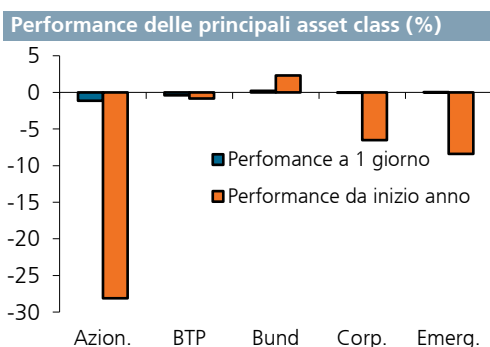
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,47	12,00	51,50
BTP 10 anni	1,55	8,30	13,80
Bund 2 anni	-0,66	-1,40	-6,10
Bund 10 anni	-0,44	-0,80	-25,60
Treasury 2 anni	0,23	0,34	-134,02
Treasury 10 anni	0,59	-0,22	-132,27
EmbiG spr. (pb)	310,77	1,87	136,04
Main Corp.(pb)	113,27	5,56	69,22
Crossover (pb)	633,56	20,98	427,19

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	1,08	-0,51	3,94
Dollaro/yen	108,49	0,48	0,08
Euro/yen	117,02	-0,03	4,05
Euro/franco svizzero	1,06	-0,03	2,76
Sterlina/dollaro USA	1,22	-1,12	7,81
Euro/Sterlina	0,88	0,62	-4,20
Petrolio (WTI)	28,34	11,93	-53,59
Petrolio (Brent)	34,11	13,93	-48,32
Gas naturale	1,62	4,45	-25,91
Oro	1.619,10	0,34	6,32
Mais	330,75	-0,82	-16,21

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 (-2,67% a 16.384)

SETTORE AUTO: il mercato dell'auto italiano potrebbe perdere fino a circa 800.000 veicoli quest'anno, con un calo fin del 43% rispetto al 2019 nello scenario peggiore e in mancanza di misure di stimolo aggiuntivo secondo la società di consulenza AlixPartners. In uno scenario meno negativo, che sostanzialmente prevede un ritorno del mercato sui trend pre-coronavirus da agosto in poi, il saldo negativo del 2020 si attesterebbe attorno a un -23%, come si legge nel report di AlixPartners.

PIRELLI: taglio delle stime 2020. Il CdA di Pirelli ha riformulato i target del 2020 e cancellato il dividendo sui risultati 2019 alla luce del deterioramento delle prospettive di crescita dell'economia a causa della pandemia di coronavirus. Inoltre, la società rivedrà i target del piano 2020-22 nel quarto trimestre dell'anno. Il target 2020 sui ricavi è stato portato a 4,3-4,4 miliardi dai circa 5,4 miliardi della precedente stima con volumi in flessione tra 18 e 20% (da 0/-1% nella precedente stima). Pirelli vede un margine EBIT rettificato tra il 14-15% contro il 17% circa implicito nella precedente guidance e investimenti per circa 130 milioni dai circa 300 originariamente previsti. La posizione finanziaria netta è confermata a -3,3 miliardi con una generazione di cassa di 230-260 milioni contro i circa 220 milioni previsti in precedenza grazie anche alla mancata distribuzione del dividendo. Il consiglio valuterà di proporre nel secondo semestre la distribuzione di riserve se la generazione di cassa risulterà superiore al nuovo target e se ci fosse maggiore visibilità sugli impatti complessivi del coronavirus. Grazie ad azioni di rifinanziamento già attuate nel primo trimestre, Pirelli può soddisfare le proprie scadenze sul debito per i prossimi tre anni. Il CdA ha infine deciso la riduzione dei compensi del consiglio, dell'AD e del top management e la cancellazione del piano di incentivazione monetario a breve termine con risparmi per circa 31 milioni di euro.

ATLANTIA: ancora in cerca di un accordo su ASPI. Secondo fonti di stampa (Reuters) a breve dovrebbe tenersi un CdA che potrebbe discutere la strategia del gruppo per la risoluzione del contrasto col Governo sulla concessione autostradale della controllata Autostrade. Sia Atlantia che la Presidenza del Consiglio hanno smentito sabato un articolo apparso sul sito web de La Stampa, secondo cui la compagnia assicurativa tedesca Allianz sarebbe vicina a un accordo per rilevare il 51% di Autostrade.

FIAT CHRYSLER: rinviata assemblea a giugno. La società ha annunciato che l'assemblea degli azionisti, prevista per il 16 aprile, verrà rimandata a fine giugno a causa del protrarsi dell'emergenza coronavirus. La decisione comporta anche il rinvio della delibera sul dividendo ordinario 2019 da 1,1 miliardi di euro.

PRYSMIAN: manager acquistano azioni. L'AD Valerio Battista e i 20 top manager che riportano direttamente a lui investiranno in azioni della società il 50% del proprio incentivo netto riconosciuto sulla base dei risultati 2019, come segnale di fiducia nel recupero dalla crisi del coronavirus e nelle prospettive di crescita di lungo termine.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Finecobank	8,95	4,68	4,40	6,64
Atlantia	13,20	3,86	3,33	3,57
Leonardo	6,31	3,85	4,87	6,00
Intesa Sanpaolo	1,33	-7,55	207,92	273,36
Ferrari	126,40	-6,61	0,68	1,10
Eni	9,33	-5,21	35,05	42,70

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,13% a 290)

Germania – Xetra Dax (-0,47% a 9.526)

BMW: vendite in calo nel 1° trimestre. BMW ha annunciato di aver chiuso il 1° trimestre con una flessione delle vendite pari al 20,6%, su cui hanno pesato gli effetti del coronavirus. A livello di singoli brand, i dati hanno mostrato una contrazione a doppia cifra sia per BMW (-20,1) che per Mini (-23,4) e Rolls Royce (-27,2%), mentre hanno mostrato un incremento le vetture elettrificate (elettriche e plug-in) (+13,9%). Per quanto riguarda lo spaccato geografico, tutte le principali aree hanno registrato decise flessioni, con le vendite in Cina che si sono contratte su base annua del 30,9%. In calo del 18,3% le vendite in Europa, con quelle in Germania in flessione del 9%, mentre negli USA il dato ha registrato un calo del 17,4%. BMW ha però dichiarato di vedere primi segnali di ripresa nel mercato cinese, con gli ordinativi che registrano un incremento.

Spagna – Ibex (0,11% a 6.582)

BANCO SANTANDER: cancellazione dividendo. Il consiglio di Amministrazione del gruppo bancario spagnolo ha deliberato la cancellazione del dividendo relativo all'esercizio 2019 così come per il 2020, in relazione all'incertezza causata dalla pandemia da COVID-19 e in risposta alle raccomandazioni emanate dalla Banca Centrale Europea al riguardo. Il Gruppo ha comunque dichiarato di attendersi un coefficiente patrimoniale CET1 relativo al 1° trimestre sostanzialmente in linea con quello riportato a fine 2019.

Olanda – Aex (-1,4% a 471)

SHELL: rinvio dell'investimento in Australia. Shell ha annunciato di voler rinviare, oltre il 2020, la decisione finale

riguardo all'investimento nel progetto del giacimento di gas naturale Crux, in Australia. La decisione deriva dall'analisi del difficile contesto di mercato, fortemente influenzato dalle conseguenze dell'emergenza sanitaria.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Boerse	125,10	4,34	0,89	1,32
Koninklijke Ahold Delhaize	22,44	3,84	5,90	8,24
Fresenius Se & Co Kgaa	35,34	3,64	2,97	4,14
Safran	63,00	-8,16	1,94	2,53
Société Générale	12,80	-8,15	8,99	10,64
Total	33,53	-7,58	15,13	17,50

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

USA – Dow Jones (-1,69% a 21.053)

Nasdaq (-1,53% a 7.373)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	33,64	2,34	8,22	12,69
Boeing	124,52	1,01	5,62	5,03
Walgreens Boots Alliance	40,72	0,99	3,25	3,94
Unitedhealth Group	229,49	-4,55	1,50	2,40
American Express	73,60	-3,99	1,49	2,17
JpMorgan Chase	84,05	-3,95	5,42	7,41

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 *
Tesla	480,01	5,62	4,47	5,46
Kraft Heinz	25,32	2,76	2,83	4,34
Incyte	78,59	1,97	0,77	0,98
American Airlines Group	9,39	-6,66	12,96	13,16
Marriott International	59,08	-6,22	2,32	2,78
Ross Stores	74,75	-5,86	1,40	1,79

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

Giappone – Nikkei 225 (4,24% a 18.576)

Il Nikkei archivia la prima seduta della settimana in forte rialzo, dopo i ribassi che avevano caratterizzato le ultime giornate. Il clima positivo sembra sostenuto da segnali di una contenuta discesa dei contagi in Europa nonostante il Governo nipponico sembri pronto a dichiarare lo stato di emergenza nel Paese. Inoltre, secondo indiscrezioni di mercato il Primo Ministro giapponese sarebbe pronto ad annunciare nuovi interventi di sostegno alle imprese e ai lavoratori.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di marzo	17,4 22,3
Area euro	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	26,4 28,2
	(●●) PMI Composito di marzo, finale	29,7 31,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,9 0,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	3,0 1,7
Germania	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	31,7 34,3
Francia	(●●) PMI Servizi di marzo, finale	27,4 29,0
	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di febbraio	- -
		35,2
Regno Unito	PMI Servizi di marzo, finale	34,5 34,8
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di marzo	52,5 43,0
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di marzo	-701 -100
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	4,4 3,8
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di marzo	-18 -10

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 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