

BTP appesantiti dal mancato accordo all'Eurogruppo
Temi della giornata

- Azionario: avvio in calo per i listini europei dopo la debolezza di Wall Street e il nulla di fatto dell'Eurogruppo di ieri.
- Cambi: deciso recupero del dollaro contro euro, col cambio che torna sotto 1,0850, vista la domanda di asset rifugio che fa convergere sulla moneta USA.
- Risorse di base: recupera il petrolio dopo lo scivolone di ieri, mentre permangono le attese di un taglio della produzione globale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di febbraio	2378,1	2025,4	1626,8
	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di febbraio	2,3	-2,9	2,9
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di febbraio	-2,4	-3,0	-0,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

8 aprile 2020

10:18 CET

Data e ora di produzione

8 aprile 2020

10:23 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	311	2,26	-23,12	
FTSE MIB	17.412	2,19	-25,93	
FTSE 100	5.704	2,19	-24,37	
Xetra DAX	10.357	2,79	-21,83	
CAC 40	4.438	2,12	-25,76	
Ibex 35	7.002	2,30	-26,67	
Dow Jones	22.654	-0,12	-20,62	
Nikkei 225	19.353	2,13	-18,19	

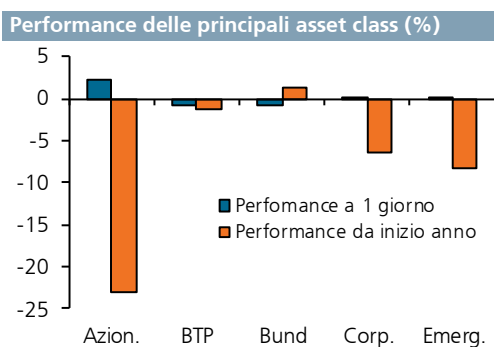
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,56	13,40	60,70	
BTP 10 anni	1,62	12,60	20,40	
Bund 2 anni	-0,61	4,10	-0,50	
Bund 10 anni	-0,31	11,60	-12,40	
Treasury 2 anni	0,26	-0,21	-130,90	
Treasury 10 anni	0,71	4,24	-120,53	
EmbiG spr. (pb)	301,16	-8,33	126,43	
Main Corp.(pb)	96,46	-7,33	52,41	
Crossover (pb)	549,26	-40,01	342,89	

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	1,09	0,87	2,97	
Dollaro/yen	108,84	-0,17	-0,24	
Euro/yen	118,59	0,70	2,76	
Euro/franco svizzero	1,06	0,18	2,56	
Sterlina/dollaro USA	1,23	0,26	6,97	
Euro/Sterlina	0,88	0,61	-4,31	
Petrolio (WTI)	23,63	-9,39	-61,30	
Petrolio (Brent)	31,87	-3,57	-51,71	
Gas naturale	1,85	6,99	-15,36	
Oro	1.652,09	-0,01	8,49	
Mais	331,50	1,14	-16,02	

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

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 (2,19% a 17.412)

SETTORE BANCARIO: La BCE allenterà i requisiti sui collaterali per rendere più facile per le banche prendere a prestito presso la stessa Banca Centrale, in una situazione di tassi molto bassi. In tal modo, le misure adottate sosterranno l'erogazione di finanziamenti da parte degli stessi Istituti di credito ai propri clienti con l'allentamento delle condizioni alle quali i crediti sono accettati come garanzia.

ATLANTIA: proseguono le trattative con il Governo. Restano divergenze tra il Gruppo e il Governo sulla possibile revisione delle concessioni autostradali, ma la volontà di proseguire la trattativa viene confermata, scrive stamane la stampa (il Messaggero e Reuters) dopo la riunione di ieri del CdA di Atlantia.

BANCO BPM: confermato Castagna come AD. Il CdA di Banco BPM, riunitosi per la prima volta sotto la presidenza di Massimo Tononi, ha nominato Giuseppe Castagna amministratore delegato.

GENERALI: decisione sul dividendo per settimana prossima. Il CdA della compagnia si riunirà la prossima settimana per prendere una decisione definitiva sul pagamento del dividendo.

TERNA: piano investimenti. La società investirà 14 miliardi di euro in 10 anni secondo quanto riporta il Sole 24 Ore in una intervista all'AD Luigi Ferraris. Gli elementi più rilevanti saranno il nuovo collegamento tra Sicilia, Sardegna e Campania, il cosiddetto Thyrrenian Link, e il Saco 3, ovvero l'ammodernamento dell'elettrodotto tra Sardegna, Corsica e Toscana.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Exor	50,92	8,27	0,61	0,89
Cnh Industrial	5,88	7,30	4,32	7,56
Buzzi Unicem	17,98	6,77	0,64	1,20
Atlantia	12,52	-5,48	3,56	3,65
Telecom Italia	0,39	-1,38	90,34	158,71
Davide Campari-Milano	6,66	-1,10	3,10	5,13

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

Zona Euro – Euro Stoxx (2,26% a 311)

Francia – CAC 40 (2,12% a 4.438)

TOTAL: joint venture in India nell'ambito delle energie solari. Il Gruppo francese ha annunciato l'investimento in una joint venture paritetica con la società indiana Adani nell'ambito di nuovi progetti nel settore dell'energia solare, che riguarderanno 11 stati dell'India per una capacità complessiva di 2.148 GW.

Spagna – Ibex (2,30% a 7.002)

REPSOL: produzione in aumento nel 1° trimestre. Repsol ha annunciato di aver registrato, nel corso dei primi tre mesi dell'anno, una produzione complessiva pari a 710 mila barili di olio equivalente al giorno, in aumento rispetto ai 700 mila dell'analogo periodo del 2019. Un deciso contributo è arrivato dall'aumento della produzione in Nord America (+30,2% a/a), mentre un calo a doppia cifra (-23,2%) è stato registrato nell'area Europa/Africa. Rispetto al dato del 4° trimestre 2019, la produzione è scesa del 2,7%. Per quanto riguarda il margine di raffinazione in Spagna, nel 1° trimestre 2020 il dato si è attestato a 4,7 dollari al barile, rispetto ai 5,3 dollari dell'analogo periodo del 2019 e ai 5,6 dollari degli ultimi tre mesi del 2019.

Olanda – Aex (2,00% a 500)

HEINEKEN: ritirate le previsioni 2020. Il Gruppo ha ritirato le sue previsioni 2020, poiché la pandemia di coronavirus ha condotto alla chiusura delle fabbriche di birra, oltre a un calo nel consumo di quest'ultima. Il volume della birra nel primo trimestre è sceso di circa il 2% e la flessione si amplierà nel secondo trimestre, secondo il management. Il volume totale, che include le bevande analcoliche, è sceso del 4% in tre mesi fino a marzo. Nei giorni scorsi anche il maggior concorrente Anheuser-Busch InBev aveva ritirato l'outlook 2020. Pernod Ricard SA stima un calo del 20% dei profitti, dato che l'epidemia riduce notevolmente la maggior parte delle entrate che i produttori di bevande ottengono dai bar e ristoranti, chiusi da ordinanze dei governi di molti paesi per rallentare la diffusione da COVID-19.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It	49,00	10,58	2,63	2,64
Safran	72,00	6,89	1,98	2,56
Airbus	57,04	6,56	4,61	4,89
Crh	25,30	-1,56	3,18	4,10
BBVA	2,93	-1,48	131,32	58,59
Deutsche Boerse	131,40	-1,17	0,80	1,33

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

USA – Dow Jones (-0,12% a 22.654)

Nasdaq (-0,33% a 7.887)

EXXON MOBIL: taglio degli investimenti programmati. Al pari di molti altri concorrenti, Exxon Mobil ha annunciato di ridurre gli investimenti programmati per quest'anno, con l'obiettivo di salvaguardare la liquidità e i flussi di cassa in un contesto di mercato particolarmente difficile sia per la pandemia che per il calo del prezzo del petrolio. In particolare, la riduzione

riguarderà il 30% della spesa originaria per arrivare a circa 23 mld di dollari, ovvero il livello più basso dal 2016.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Dow	32,33	5,86	2,54	2,84
Goldman Sachs	166,02	4,92	1,10	1,47
American Express	87,58	4,42	1,79	2,19
Boeing	141,58	-4,83	6,50	5,43
Procter & Gamble	112,77	-4,28	3,20	4,91
Walmart	121,99	-3,24	2,86	3,82

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 *
American Airlines	10,22	7,58	19,06	14,41
Expedia	56,51	6,97	1,90	2,04
Copart	69,90	6,90	0,94	1,17
Gilead Sciences	74,67	-3,94	5,39	7,94
Biomarin Pharmaceutical	79,83	-3,55	0,65	0,77
Nvidia	259,03	-3,49	4,15	5,16

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

Giappone – Nikkei 225 (2,13% a 19.353)

Nonostante la debolezza mostrata da Wall Street nella seduta di ieri, il Nikkei prosegue stamani il trend positivo delle ultime sedute, chiudendo la quarta sessione consecutiva in rialzo. A dare sostegno agli acquisti sembra essere nuovamente la maggiore fiducia degli operatori riguardo al rallentamento dei contagi e del tasso di mortalità relativi alla pandemia.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,8	-
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	5,7	1,6
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	0,3	-0,8
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-1,2	-3,0
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	-5,2	-5,1
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di febbraio	22,3	14,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di febbraio, preliminare	92,1	92,0

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.

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