

**Pesante sell-off in apertura**
**Temi della giornata**

- Azionario: pesanti ribassi in avvio di settimana con i principali indici che annullano quasi interamente i guadagni del 2019.
- Cambi: la volatilità spinge verso le valute rifugio gli operatori mentre appaiono penalizzate tutte le valute legate alle commodity.
- Risorse di base: fallisce il meeting OPEC+ di Vienna, si infiamma lo scontro politico fra Arabia Saudita e Russia.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	3,0	1,7	-2,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio	-1,3	-3,9	-5,3
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di gennaio	13,9	15,0	15,2
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di gennaio	1626,8	1664,1	1852,0
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-1,8	-1,7	-1,6
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	-7,1	-6,6	-6,3
	Deflatore del PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	1,2	1,3	1,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

9 marzo 2020

10:10 CET

Data e ora di produzione

9 marzo 2020

10:14 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	354	-3,70	-12,36
FTSE MIB	20.800	-3,50	-11,51
FTSE 100	6.463	-3,62	-14,32
Xetra DAX	11.542	-3,37	-12,89
CAC 40	5.139	-4,14	-14,03
Ibex 35	8.376	-3,54	-12,29
Dow Jones	25.865	-0,98	-9,37
Nikkei 225	19.699	-5,07	-16,73

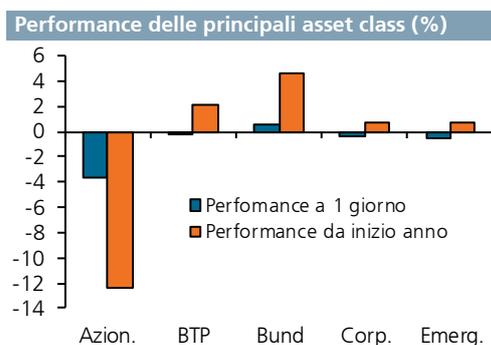
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,04	7,90	8,80
BTP 10 anni	1,07	0,50	-33,90
Bund 2 anni	-0,86	0,00	-25,60
Bund 10 anni	-0,71	-2,40	-52,50
Treasury 2 anni	0,51	-9,11	-106,29
Treasury 10 anni	0,76	-14,97	-115,52
EmbiG spr. (pb)	217,73	9,80	43,00
Main Corp.(pb)	79,80	11,66	35,75
Crossover (pb)	380,11	61,49	173,74

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	1,13	0,62	-0,49
Dollaro/yen	105,39	-0,82	2,94
Euro/yen	119,05	-0,10	2,39
Euro/franco svizzero	1,06	-0,37	2,47
Sterlina/dollaro USA	1,30	0,84	1,62
Euro/Sterlina	0,86	-0,23	-2,13
Petrolio (WTI)	41,28	-10,07	-32,39
Petrolio (Brent)	45,27	-9,44	-31,41
Gas naturale	1,71	-3,61	-20,52
Oro	1.673,83	0,40	9,92
Mais	376,00	-1,51	-4,75

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 (-3,50% a 20.800)

**SETTORE BANCARIO:** L'ABI sta richiamando l'attenzione delle autorità europee ad allentare le regole sui crediti problematici per almeno sei mesi, sostenendo che l'epidemia di coronavirus colpisce l'economia e minaccia di far deragliare la fragile ripresa del settore (fonti Reuters). L'associazione precisa che l'epidemia e le misure di emergenza per contenerla stanno spingendo il paese verso una nuova recessione e c'è il rischio concreto di veder nuovamente salire i crediti in sofferenza dopo il duro lavoro fatto dagli istituti in questi ultimi anni per migliorare la qualità del credito. Per contenere questo impatto le principali banche italiane stanno offrendo moratorie sui pagamenti alle imprese colpite dagli effetti dell'epidemia, sia nella distribuzione dal lato della domanda e dell'offerta, sia per riduzioni di personale e per cancellazioni di ordini. Tutto questo rischia però di ritorcersi contro le stesse banche a causa delle nuove e più severe regole che prevedono di mettere in default un debitore anche per un parziale ritardo oltre 90 giorni in un pagamento dovuto. Il direttore generale dell'Abi Giovanni Sabatini sta lavorando nel contesto europeo perché venga riconosciuta flessibilità per tutte le banche in Europa. Le banche italiane, in una faticosa ristrutturazione della qualità del credito, hanno portato il rapporto tra crediti deteriorati sul totale dei prestiti all'8% circa dal picco del 18% del 2016, anche se mediamente ancora sopra la soglia del 5% indicato dalle linee guida europee. Sabatini ha dichiarato che la migliore soluzione, secondo l'ABI sarebbe quella di uno schema di garanzia di tipo europeo che consenta alle banche dell'area di poter accantonare meno capitale a fronte delle misure di sostegno alle imprese i cui affari stanno patendo gli effetti del coronavirus.

**ATLANTIA:** rinvia l'approvazione del bilancio a fine aprile. Atlantia ha rinviato il CdA per approvazione bilancio 2019 al 28 aprile il giorno successivo a quello della controllata ASPI.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Poste Italiane	9,72	3,07	6,74	4,36
Fincobank	8,97	1,15	6,89	5,09
Amplifon	23,82	0,93	1,94	0,97
Prysmian	18,55	-6,71	3,10	1,90
Eni	10,23	-6,69	29,25	21,34
Saipem	2,83	-6,01	16,13	13,64

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-3,70% a 354)

### Francia – CAC 40 (-4,14% a 5.139)

**TOTAL:** ipotesi di un interessamento per il portafoglio clienti di EDP in Spagna. Secondo fonti di stampa (El Confidencial), Total sarebbe in trattative per acquistare il portafoglio di clienti

nel segmento dell'elettricità e gas di EDP in Spagna: il pacchetto riguarderebbe circa 1,17 mln utenze dell'energia elettrica e 900 mila per il gas.

### Spagna – Ibex (-3,54% a 8.376)

**TELEFONICA: accordo con Walt Disney.** Il Gruppo telefonico ha annunciato di aver raggiunto un accordo con The Walt Disney Company per la distribuzione in Spagna dei contenuti del canale Disney+. L'offerta che verrà presentata via streaming riguarderà più di 500 film e 300 serie televisive.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	52,67	-1,22	7,29	4,44
Koninklijke Ahold Delhaize	22,64	-1,37	5,68	4,50
BMW	57,22	-1,46	3,08	2,36
Airbus	99,50	-7,63	3,50	1,96
Eni	10,23	-6,69	29,25	21,34
Schneider Electric	90,28	-6,35	3,09	1,79

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società ACEA, Brembo, Società Cattolica di Assicurazioni

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (-0,98% a 25.865)

### Nasdaq (-1,87% a 8.576)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	50,51	3,55	4,07	2,44
3M	153,65	1,48	2,21	1,36
Walt Disney	115,27	1,13	5,07	3,66
Jpmorgan	108,08	-5,17	7,03	4,13
Exxon Mobil	47,69	-4,83	12,46	7,60
Goldman Sachs	192,85	-2,99	1,46	0,89

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Gilead Sciences	80,22	5,37	7,25	6,17
Walgreens Boots Alliance	50,51	3,55	4,07	2,44
Dollar Tree	80,24	2,88	1,62	0,92
Autodesk	173,42	-5,77	1,11	0,74
Jd.Com -Adr	42,16	-5,51	8,94	4,98
Western Digital	54,73	-5,16	2,09	1,73

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

## Giappone – Nikkei 225 (-5,07% a 19.699)

Pesante avvio di settimana per i listini asiatici e in particolare per il Nikkei che registra un minimo da inizio 2019, annullando quasi interamente i guadagni dello scorso anno. L'ulteriore accelerazione al ribasso è scaturita dal fatto che i mercati sembrano ormai incorporare uno scenario recessivo per l'economia internazionale a causa delle conseguenze dell'allargarsi dell'emergenza sanitaria.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	0,0	-
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	1,4	-
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di gennaio	5,5	1,3
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di gennaio	-1,4	-5,2
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di gennaio	-5,8	-4,8
USA	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di febbraio	273	175
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	3,5	3,6
	(●●●) Var. occupati manifatturieri (migliaia) di febbraio	15	-3
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di gennaio	-	17,0
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di gennaio	-	45,3
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di gennaio, preliminare	90,3	91,1

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**