

Mercati in attesa di risposte di politica economica
Temi della giornata

- Azionario: dopo i pesanti cali di ieri, i listini azionari asiatici e ed europei sembrano mostrare una reazione in attesa di nuove misure a sostegno della crescita economica.
- Cambi: la tensione cala e gli operatori si allontanano dalle valute rifugio mentre fra le monete legate alle commodity resta penalizzato il rublo.
- Risorse di base: il petrolio resta a livelli bassi ma prova a recuperare mentre l'IEA ha ridotto la stima della domanda a causa degli impatti economici del COVID-19.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	-	1,6	-2,7
	(●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio	-	-3,7	-4,3
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-	0,1	0,1
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	-	0,9	0,9
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 4° trimestre	-	0,1	0,5
	(●●) Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	-	0,3	-3,8
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	1,2	1,8	-2,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio	-2,8	-1,9	-3,0
	Produzione manifatturiera m/m (%) di gennaio	1,2	1,7	-2,2
	Produzione manifatturiera a/a (%) di gennaio	-2,2	-1,7	-3,2
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di febbraio, preliminare	-30,1	-	-35,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

10 marzo 2020
10:23 CET

Data e ora di produzione

10 marzo 2020
10:28 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	326	-8,02	-19,39
FTSE MIB	18.476	-11,17	-21,40
FTSE 100	5.966	-7,69	-20,90
Xetra DAX	10.625	-7,94	-19,81
CAC 40	4.708	-8,39	-21,25
Ibex 35	7.709	-7,96	-19,27
Dow Jones	23.851	-7,79	-16,42
Nikkei 225	19.867	0,85	-16,02

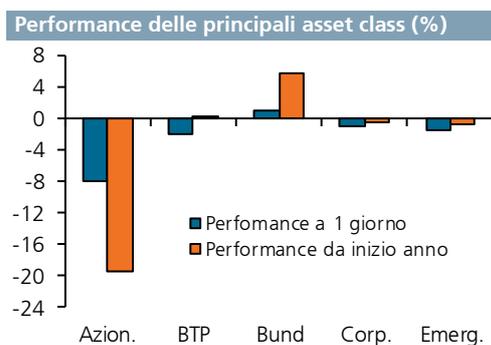
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,41	37,30	46,10
BTP 10 anni	1,42	35,10	1,20
Bund 2 anni	-1,00	-14,60	-40,20
Bund 10 anni	-0,86	-14,60	-67,10
Treasury 2 anni	0,38	-12,52	-118,81
Treasury 10 anni	0,54	-22,16	-137,68
EmbiG spr. (pb)	248,53	30,80	73,80
Main Corp.(pb)	105,60	25,79	61,54
Crossover (pb)	467,43	87,32	261,06

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	1,15	1,59	-2,08
Dollaro/yen	102,17	-3,06	5,90
Euro/yen	117,12	-1,62	3,97
Euro/franco svizzero	1,06	0,19	2,28
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,56	1,07
Euro/Sterlina	0,87	1,03	-3,19
Petrolio (WTI)	31,13	-24,59	-49,02
Petrolio (Brent)	34,36	-24,10	-47,94
Gas naturale	1,78	4,10	-17,26
Oro	1.672,79	-0,06	9,85
Mais	372,75	-0,86	-5,57

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 (-11,17% a 18.476)

SETTORE OIL&GAS: il comparto ha registrato ieri una seduta molto negativa in scia al crollo del prezzo del petrolio. Dopo il mancato accordo al vertice Opec+ dei giorni scorsi Arabia Saudita e Russia si fronteggiano in una guerra dei prezzi che rischia di penalizzare ulteriormente i mercati con un aumento dell'offerta. Il crollo ha determinato un'altra seduta di pesanti perdite per le Borse, in un mercato sempre più preoccupato della possibilità che l'emergenza coronavirus trascini l'economia mondiale in recessione.

FIAT CHRYSLER: regolare la produzione in Italia. La società ha comunicato che gli stabilimenti e le funzioni chiave del gruppo in Italia continuano ad operare come previsto e sono state messe in atto numerose misure preventive per garantire la continuità della catena di approvvigionamento.

UNICREDIT: assemblea fissata per il 9 aprile. L'istituto ha convocato l'assemblea per l'approvazione del bilancio 2019 per il 9 aprile avvertendo tuttavia che questa potrebbe subire variazione se in tale data risultassero in vigore provvedimenti delle Autorità che sconsigliano o proibiscono l'organizzazione di eventi a Milano.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	101,00	-3,16	0,28	0,19
Pirelli & C	3,72	-4,37	7,86	6,13
Recordati	36,82	-4,59	0,68	0,46
Saipem	2,22	-21,50	21,04	14,59
Tenaris	5,77	-21,39	8,26	5,74
Eni	8,10	-20,85	41,55	23,89

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-8,02% a 326)

Germania – Xetra Dax (-7,94% a 10.625)

DEUTSCHE POST: risultati in crescita nel 4° trimestre. Il gruppo tedesco ha comunicato per il 4°trimestre 2019 profitti netti in crescita del 5,5% annuo a 858 milioni di euro, a fronte di ricavi migliorati di appena lo 0,2% a 16,96 miliardi. Il colosso tedesco dei servizi postali ha proposto una cedola di 1,25 euro per azione in miglioramento rispetto a 1,15 euro pagati nel 2018, ma ha anche avvertito che l'outlook relativo al 2020 non potrà che essere influenzato dall'epidemia globale di coronavirus.

RWE: collaborazione in Grecia per le energie rinnovabili. Secondo quanto riportato da Bloomberg, RWE e Public Power

Corporation avrebbero siglato un accordo per lo scambio di tecnologie nell'ambito dello sviluppo delle energie rinnovabili in Grecia, con l'obiettivo di ridurre l'utilizzo di fonti fossili nella produzione di energia elettrica.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It Group	54,38	-2,79	2,20	1,44
Deutsche Boerse	141,40	-3,78	1,31	0,71
Unilever	47,05	-4,08	7,48	5,40
Eni	8,10	-20,85	41,55	23,89
Société Générale	17,62	-17,65	11,28	5,97
Total	30,98	-16,61	15,51	8,95

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Mediaset; Salvatore Ferragamo; Telecom Italia

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-7,79% a 23.851)

Nasdaq (-7,29% a 7.951)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	117,16	-0,06	3,51	2,28
Verizon Communications	55,83	-1,83	6,43	5,01
Pfizer	33,76	-3,60	11,83	8,90
Dow	30,53	-21,66	2,59	1,72
Chevron	80,67	-15,37	5,96	3,08
Caterpillar	104,07	-14,28	1,75	1,14

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 *
Dollar Tree	83,51	4,08	1,64	0,94
O'Reilly Automotive	373,63	1,51	0,49	0,42
Citrix Systems	115,95	-1,66	1,37	0,87
Tesla	608,00	-13,57	4,63	6,10
Western Digital	47,40	-13,39	2,06	1,77
Mercadolibre	539,64	-12,18	0,20	0,21

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,85% a 19.867)

Il Nikkei mostra una reazione in chiusura di contrattazioni odierne, non prima di aver registrato un nuovo minimo dal 2017 e aver perso anche il forte livello supportivo posto a 18.948 punti. Hanno prevalso le ricoperture tecniche dopo i pesanti cali di ieri e della scorsa settimana, sulle attese di possibili nuovi interventi di sostegno alla crescita economica da parte delle istituzioni monetarie e governative. Da questo punto di vista, l'Amministrazione Trump starebbe valutando un pacchetto di interventi a sostegno delle famiglie e piccole imprese attraverso un taglio delle imposte sul reddito e prestiti alle seconde. Il sostegno odierno al listino nipponico è arrivato anche dalla debolezza dello yen.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	3,0	1,7	
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio	-1,3	-3,9	
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di gennaio	13,9	15,3	
Giappone	Partite correnti (miliardi di yen) di gennaio	1626,8	1664,1	
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-1,8	-1,7	
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	-7,1	-6,6	
	Deflatore del PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	1,2	1,3	

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-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: Elisabetta Ciarini