

Focus sull'avvio delle trimestrali USA

Temi della giornata

- Azionario: listini europei in rialzo dopo la pausa per le festività pasquali.
- Cambi: la valuta USA apre la settimana ancora marginalmente in calo rispetto al basket delle principali controparti.
- Risorse di base: produzione globale calerà di 9,7 milioni di barili al giorno ma il mercato si aspettava probabilmente tagli di maggiore entità.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Non sono in calendario dati macroeconomici rilevanti				

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

14 aprile 2020  
10:08 CET  
Data e ora di produzione

14 aprile 2020  
10:13 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	316	-	-21,77
FTSE MIB	17.622	-	-25,03
FTSE 100	5.843	-	-22,54
Xetra DAX	10.565	-	-20,26
CAC 40	4.507	-	-24,61
Ibex 35	7.071	-	-25,96
Dow Jones	23.391	-1,39	-18,04
Nikkei 225	19.639	3,13	-16,98

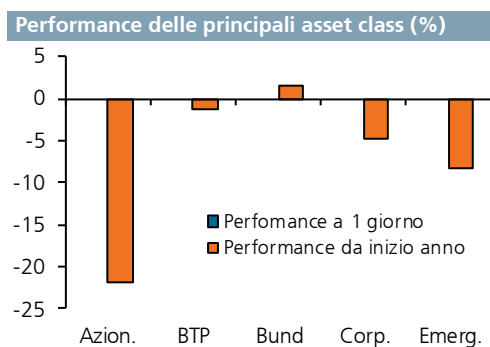
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,62	0,00	66,90
BTP 10 anni	1,59	0,00	17,90
Bund 2 anni	-0,62	0,00	-1,90
Bund 10 anni	-0,35	0,00	-16,20
Treasury 2 anni	0,25	1,98	-132,39
Treasury 10 anni	0,77	5,22	-114,62
EmbiG spr. (pb)	303,38	-	128,65
Main Corp.(pb)	79,61	-0,12	35,56
Crossover (pb)	463,47	1,41	257,10

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	-0,18	2,78
Dollaro/yen	107,58	-0,82	0,92
Euro/yen	117,44	-0,95	3,71
Euro/franco svizzero	1,06	-0,16	2,78
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,51	5,61
Euro/Sterlina	0,87	-0,68	-3,00
Petrolio (WTI)	22,41	-1,54	-63,30
Petrolio (Brent)	31,74	0,83	-51,91
Gas naturale	1,72	-0,52	-21,21
Oro	1.714,16	1,03	12,57
Mais	336,25	-0,15	-16,15

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 – mercato chiuso

**SETTORE BANCHE.** Attraverso una raccomandazione, la Banca d'Italia ha chiesto al sistema bancario e finanziario di intensificare gli sforzi per ridurre il più possibile i disagi alla clientela derivanti dall'emergenza coronavirus. Banche e intermediari sono inoltre stati invitati ad agevolare l'accesso alle misure di sostegno previste dai decreti governativi.

**CAMPARI: nuovo finanziamento e conferma dividendo.** La Società ha stipulato un contratto di finanziamento a termine per un importo massimo di 750 milioni di euro con un pool di banche, con scadenza nel 2021. Il Gruppo ha inoltre confermato di essere in grado di mantenere tutti i propri impegni finanziari, inclusi il pagamento del dividendo previsto per il 22 aprile 2020 e la prosecuzione del programma di riacquisto di azioni proprie.

**ENI-ENEL: verso la conferma degli Amministratori delegati.** Secondo fonti di stampa (Reuters) gli Amministratori delegati dei due Gruppi, Claudio Descalzi e Francesco Starace, sarebbero in procinto di essere riconfermati per un terzo mandato. Entro il 18 aprile, il Governo diffonderà le liste per il rinnovo dei board nelle Società controllate dallo Stato.

**FIAT CHRYSLER: gruppi di lavoro su fusione con PSA e la ripresa del lavoro in fabbrica a breve.** I gruppi di lavoro per l'operazione FCA-PSA stanno accelerando le operazioni per realizzare la fusione, malgrado il coronavirus. Lo ha dichiarato il CEO di Peugeot, Carlos Tavares. Fiat Chrysler e i sindacati hanno raggiunto un accordo sulle linee guida per affrontare l'emergenza Covid-19 individuando le misure utili alla progressiva ripartenza delle attività quando il Governo deciderà la ripresa produttiva.

**GENERALI: confermato il dividendo 2019 pagato in due tranches.** Il CdA del Gruppo assicurativo ha confermato la proposta di dividendo di 0,96 euro per azione sui risultati 2019 ma l'ha divisa in due parti: una prima tranche da 0,50 verrà pagata a maggio, mentre la seconda da 0,46 sarà pagata entro l'anno ma è soggetta a una verifica del board sulla sussistenza di requisiti patrimoniali e regolamentari.

### Zona Euro – Euro Stoxx – mercato chiuso

#### USA – Dow Jones (-1,39% a 23.391)

**FORD: stime preliminari del 1° trimestre.** Il Gruppo statunitense stima di chiudere il 1° trimestre con ricavi pari a 34 mld di dollari, a fronte di una perdita netta pari a 600 mln di dollari, come conseguenza dell'impatto del coronavirus sull'interruzione della produzione e soprattutto sulla domanda di vetture a livello internazionale. Il fatturato si confronta con i 40 mld di dollari registrati nell'analogo periodo 2019 e con i 37 mld di dollari stimati dal consenso. I risultati consuntivi e completi verranno riportati il prossimo 28 aprile.

### Nasdaq (+0,48% a 8.192)

**APPLE: stime vendite iPhone in Cina.** Secondo stime di mercato, riportate da Bloomberg sulla base dei dati dell'Accademia di Tecnologia cinese, le spedizioni di iPhone di Apple in Cina sarebbero rimbalsate a marzo del 19% raggiungendo 2,5 milioni di unità, rispetto al dato dell'analogo periodo 2019. Di contro, il più ampio mercato degli smartphone, compresi i dispositivi Android, si è ridotto di circa il 22% a 21 milioni di spedizioni. Il mese di febbraio, che ha risentito maggiormente del blocco del governo cinese, aveva visto le spedizioni di iPhone calare del 60% a causa della chiusura delle fabbriche. Gli stabilimenti di assemblaggio della Apple in Cina, gestiti principalmente da Foxconn, hanno lentamente ripreso le attività. Secondo le Autorità, nel mega-complesso a Zhengzhou, noto come "iPhone City", alla fine di marzo oltre 200.000 operai erano tornati alle linee di produzione, producendo quasi 300.000 unità iPhone al giorno, simile alla sua capacità di pre-coronavirus.

**GOOGLE E APPLE: tecnologia congiunta per tracciamenti dei contatti COVID-19.** I due Gruppi lavoreranno sfruttando la tecnologia basata sul Bluetooth per rendere disponibile una più ampia piattaforma di *contact tracing*, integrando questa funzionalità nei sistemi operativi. Conoscendo i limiti del Bluetooth, l'app dovrà gestire alcuni aspetti per evitare falsi allarmi; pertanto, emetterà un avviso solo quando l'utente è stato in prossimità di un paziente Covid-19 per un periodo considerevole di tempo. Per favorire l'attivazione del tracciamento dei contatti le due aziende lanceranno anche una soluzione completa che include interfacce di programmazione app e tecnologie a livello di sistema operativo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	125,30	2,87	2,87	3,70
Intel	58,70	2,73	11,18	15,43
Apple	273,25	1,96	11,94	18,43
Caterpillar	114,14	-8,71	1,54	1,71
American Express	90,33	-4,74	1,51	2,09
Raytheon Technologies	61,83	-4,45	4,65	3,12

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	650,95	13,60	4,05	5,13
Netflix	396,72	7,01	2,38	2,70
Amazon.Com	2168,87	6,17	1,44	2,07
United Airlines Holdings	28,91	-8,22	8,09	6,13
American Airlines	11,56	-7,59	21,06	15,37
Expedia Group	58,79	-5,82	1,68	1,99

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

## Giappone – Nikkei 225 (+3,13% a 19.639)

Chiusura in deciso rialzo per il Nikkei, che consolida i guadagni sul finale di seduta, violando nel corso della sessione anche la barriera posta a 19.564 punti. Il tal modo, l'indice nipponico registra un nuovo massimo da metà marzo. L'andamento odierno risulta sostenuto, in particolare, dagli acquisti sul comparto Tecnologico e soprattutto sui titoli del segmento dei semiconduttori, in relazione al fatto che le attuali misure restrittive stanno portando a un incremento della domanda di PC e di servizi cloud per soddisfare le esigenze del lavoro da casa.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	0,9	0,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-1,4	-2,5
	Prod. manifatturiera m/m (%) di febbraio	0,9	0,4
	Produzione manifatturiera a/a (%) di febbraio	-1,5	-2,0
USA	(●●) CPI m/m (%) di marzo	-0,4	-0,3
	(●●) CPI escl. alim. ed energia m/m (%) marzo	-0,1	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di marzo	1,5	1,6
	(●●) CPI escl. alim. ed energia a/a (%) di marzo	2,1	2,3

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-famiglia/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: Sonia Papandrea