

**Prevale ancora l'incertezza sui mercati**

**Temi della giornata**

- Focus: Italia e UE, risposte di policy coordinate ma non comuni.
- Azionario: Wall Street archivia ancora la peggior seduta dal 1987.
- Risorse di base: marginale recupero di tutti i comparti in scia al petrolio; la mossa USA di acquistare riserve strategiche di greggio resta in campo.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di marzo	-	-	10,4
Germania	(••) Indice ZEW di marzo	-	-30,0	8,7
	(••) Indice ZEW situazione corrente di marzo	-	-30,0	-15,7
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di febbraio	-	-	5,5
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di gennaio	-	3,8	3,8
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-	0,2	0,3
	(••) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di febbraio	-	0,1	0,3
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di gennaio	-	-0,1	0,1
	(••) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	-	0,4	-0,3
	(••) Utilizzo della capacità produttiva (%) di febbraio	-	77,1	76,8
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di gennaio, finale	1,0	-	0,8
	(••) Produzione industriale a/a (%) di gennaio, finale	-2,3	-	-2,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

17 marzo 2020

10:04 CET

Data e ora di produzione

17 marzo 2020

10:10 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	268	-5,72	-33,72
FTSE MIB	14.980	-6,10	-36,27
FTSE 100	5.151	-4,01	-31,71
Xetra DAX	8.742	-5,31	-34,02
CAC 40	3.881	-5,75	-35,07
Ibex 35	6.107	-7,88	-36,04
Dow Jones	20.189	-12,93	-29,26
Nikkei 225	17.012	0,06	-28,09

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	1,13	33,90	117,20
BTP 10 anni	2,17	38,00	75,30
Bund 2 anni	-0,89	-1,50	-28,40
Bund 10 anni	-0,46	8,30	-27,60
Treasury 2 anni	0,36	-13,04	-120,92
Treasury 10 anni	0,72	-24,21	-119,93
EmbiG spr. (pb)	263,24	9,67	88,51
Main Corp.(pb)	120,45	10,65	76,39
Crossover (pb)	611,69	82,90	405,32

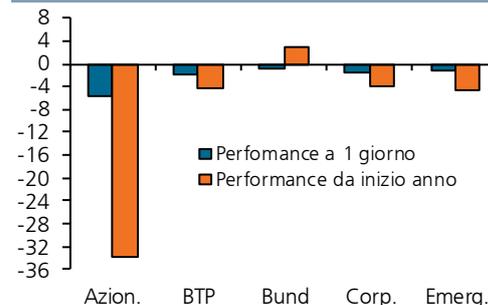
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,12	0,47	0,62
Dollaro/yen	105,96	-1,54	2,41
Euro/yen	118,24	-1,02	3,05
Euro/franco svizzero	1,06	-0,02	2,63
Sterlina/dollaro USA	1,22	-0,36	7,76
Euro/Sterlina	0,91	0,97	-7,73
Petrolio (WTI)	28,70	-9,55	-53,00
Petrolio (Brent)	30,05	-11,23	-54,47
Gas naturale	1,82	-2,89	-15,54
Oro	1.492,34	-2,45	-2,00
Mais	354,75	-3,01	-10,13

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

**Performance delle principali asset class (%)**



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 (-6,10% a 14.980)

**CAMPARI: conferma trasferimento sede in Olanda con forme di tutela.** La società conferma l'impegno a perseguire il trasferimento della sede legale dall'Italia all'Olanda nonostante il contesto macro e i mercati finanziari siano soggetti all'impatto dell'epidemia di coronavirus. La società ha inoltre assunto iniziative per prevenire eventuali comportamenti opportunistici che rendano l'operazione anti-economica. Il prezzo corrente delle azioni Campari, pari a 5,565 euro, è significativamente inferiore a quello fissato per il recesso di 8,376 euro. Quindi alcuni investitori potrebbero essere indotti a esercitare il recesso solo per trarre un vantaggio dalle attuali condizioni di mercato. La delibera di trasferimento della sede sarà sottoposta all'Assemblea straordinaria del 27 marzo. Alla luce della situazione attuale il CdA convocherà una nuova assemblea straordinaria entro il 30 giugno, chiamata ad approvare la revoca della delibera del 27 marzo, evitando così il pagamento della liquidazione ai recedenti. Le azioni su cui viene esercitata la volontà di recesso non saranno comunque negoziabili fino alla data della seconda assemblea o per 180 giorni.

**FCA: possibili ritardi nel processo di fusione.** Il *Sole 24 Ore*, considerata l'evoluzione dei prezzi di FCA e PSA alla luce della crisi del coronavirus, avanza un dubbio, non tanto sulla realizzazione della fusione dei due gruppi automobilistici, quanto sul rispetto dei tempi annunciati.

**TELECOM ITALIA: prezzo al minimo storico.** Secondo fonti di stampa (Reuters), l'associazione dei piccoli azionisti Asati avrebbe sollecitato il Governo ad esercitare la *golden power* "in presenza di azioni aggressive tendenti a modificare, soprattutto in questo periodo di emergenza, assetti di controllo e di governance di TIM", dopo che il titolo ha toccato ieri un nuovo minimo storico.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Salvatore Ferragamo	10,54	3,64	1,74	1,01
Juventus Football Club	0,62	1,97	23,79	15,14
Buzzi Unicem	14,82	0,68	1,44	0,98
Fiat Chrysler Automobiles	7,17	-14,46	23,98	15,40
Unicredit	6,74	-12,58	47,68	31,31
Telecom Italia	0,29	-12,30	222,15	133,05

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-5,72% a 268)

### Germania – Xetra Dax (-5,31% a 8.742)

**VOLKSWAGEN: il CFO dichiara l'impossibilità nel fare previsioni sul coronavirus.** Il CFO Frank Witter dichiara l'impossibilità nel fare previsione affidabili in seguito al

coronavirus. Il manager si limita a dichiarare che il Gruppo sta facendo di tutto per sostenere i dipendenti e le loro famiglie, ma che il 2020 sarà un anno molto difficile date le sfide operative e finanziarie sconosciute.

### Francia – CAC 40 (-5,75% a 3.881)

**SANOFI: al via un programma clinico per il Covid-19 in collaborazione con Regeneron.** Sanofi e Regeneron hanno annunciato di aver avviato un programma clinico di valutazione del Kevzara in pazienti ricoverati in gravi condizioni per il Covid-19. Il farmaco dovrebbe guidare la risposta infiammatoria iperattiva nei polmoni dei pazienti gravemente infetti.

**TOTAL: nuova scoperta nel Mare del Nord.** Il Gruppo francese ha annunciato la scoperta di un nuovo giacimento di gas e condensati di elevata qualità nel Mare del Nord, a circa 40 km a sud di Elgin-Franklin e a 170 km a est di Aberdeen.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	76,60	4,35	6,94	3,73
Adidas	175,70	2,19	3,39	1,38
ASML Holding	218,75	1,23	3,24	1,92
Société Générale	14,52	-15,33	15,25	7,92
BNP Paribas	27,44	-13,52	13,71	7,83
BBVA	2,64	-13,37	55,43	35,57

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

### USA – Dow Jones (-12,93% a 20.189)

**AMAZON: indiscrezioni riguardo a rendere disponibile il software di Amazon Go.** Secondo fonti di stampa (*Wall Street Journal*), Amazon starebbe per rendere disponibili a Wal-Mart e Target il software che gestisce i propri punti vendita senza cassa (Amazon Go), con l'obiettivo da parte degli altri due retailer di modernizzare la propria rete distributiva.

**APPLE: sanzione da 1,1 mld di euro da parte dell'Antitrust francese.** Apple è stata sanzionata dall'Antitrust francese per aver stretto accordi anticoncorrenziali con due fornitori, in modo da allineare i prezzi e limitare la concorrenza nel mercato all'ingrosso per i prodotti del Gruppo statunitense, quali Mac e iPad, ma non iPhone. Inoltre, il comportamento scorretto verteva sull'assegnazione ai due grossisti scorte maggiori nel momento del lancio di nuovi prodotti a marchio Apple, lasciando agli altri quantità insufficienti a soddisfare la domanda dei clienti. La sanzione, che si aggira intorno a 1,1 mld di euro, rappresenta la somma più elevata inflitta dall'Autorità transalpina.

## Nasdaq (-12,32% a 6.905)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walgreens Boots Alliance	45,08	-2,40	4,14	2,88
Procter & Gamble	108,50	-4,88	5,59	3,29
Johnson & Johnson	127,13	-5,33	5,43	3,29
Boeing	129,61	-23,85	4,82	2,10
Travelers Cos	85,10	-20,80	1,08	0,68
Home Depot	164,96	-19,79	2,60	1,63

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 *
American Airlines	15,92	11,25	15,39	7,30
Netapp	40,05	-1,84	1,71	1,29
Walgreens Boots Alliance	45,08	-2,40	4,14	2,88
Ulta Beauty	161,54	-21,98	0,67	0,40
Expedia	54,70	-21,44	2,19	1,47
Lululemon Athletica	138,98	-21,37	1,15	0,69

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **FedEx**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (0,06% a 17.012)

In un contesto generale di mercati asiatici ancora particolarmente cauti, il Nikkei chiude la seduta odierna poco sopra la parità, mostrando un moderato recupero dai minimi di avvio giornata. L'indice nipponico si riporta, in tal modo, sui livelli di fine 2016, incontrando al momento una nuova area supportiva posta a 16.100 punti. L'andamento odierno sembra sostenuto anche dall'indebolimento dello yen, che resta comunque favorito dal sentiment di avversione al rischio grazie alle caratteristiche di valuta rifugio.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	0,2	0,3
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di marzo	-21,5	3,0
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di gennaio	-	-
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di gennaio	2,9	-1,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di gennaio	-0,3	-1,1

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: Cristina Baiardi