

Avvio positivo per i listini europei
Temi della giornata

- Azionario: sembrano allentarsi in parte le forti pressioni in vendita sui listini dopo i nuovi interventi espansivi.
- Cambi: prosegue la forza del dollaro contro tutte le controparti, resta alta la fame di liquidità che si riversa nella valuta USA.
- Risorse di base: seconda giornata di recupero guidata dal petrolio, che si allontana dal minimo a 20 dollari al barile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di gennaio	-	-	32,6
Germania	PPI m/m (%) di febbraio	-0,4	-0,2	0,8
	PPI a/a (%) di febbraio	-0,1	0,2	0,2
USA	(●●) Vendite di case esistenti (mln, annualiz.) di febbraio	-	5,5	5,5
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di febbraio	-	0,7	-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, Mensile Azioni.

20 marzo 2020

10:06 CET

Data e ora di produzione

20 marzo 2020

10:12 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	269	2,80	-33,45
FTSE MIB	15.467	2,29	-34,20
FTSE 100	5.152	1,40	-31,70
Xetra DAX	8.610	2,00	-35,01
CAC 40	3.856	2,68	-35,51
Ibex 35	6.396	1,93	-33,02
Dow Jones	20.087	0,95	-29,61
Nikkei 225	16.553	-	-30,03

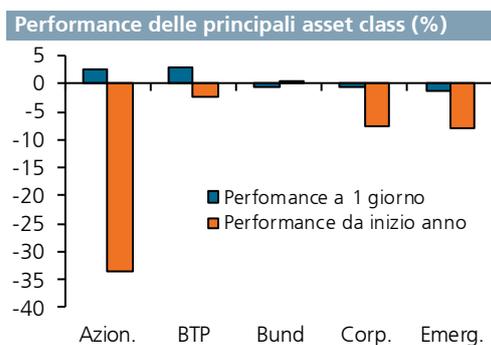
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,73	-78,50	77,30
BTP 10 anni	1,74	-69,30	32,90
Bund 2 anni	-0,67	8,80	-7,30
Bund 10 anni	-0,19	4,20	-0,80
Treasury 2 anni	0,45	-8,30	-111,84
Treasury 10 anni	1,14	-5,11	-77,71
EmbiG spr. (pb)	275,96	2,11	101,23
Main Corp.(pb)	117,71	-20,37	73,66
Crossover (pb)	678,97	-27,72	472,60

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	1,07	-1,51	4,85
Dollaro/yen	110,38	1,79	-1,66
Euro/yen	117,93	0,24	3,30
Euro/franco svizzero	1,05	0,01	2,93
Sterlina/dollaro USA	1,16	-0,72	12,88
Euro/Sterlina	0,92	-0,80	-9,21
Petrolio (WTI)	25,22	23,81	-58,70
Petrolio (Brent)	28,47	14,43	-56,86
Gas naturale	1,65	3,12	-23,03
Oro	1.472,28	-1,08	-3,32
Mais	345,50	3,06	-12,48

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 (2,29% a 15.467)

A2A: flessione dei consumi di energia. L'AD Valerio Camerano ha affermato che la utility sta registrando un calo del 25% dei consumi di energia elettrica nel Nord Italia, l'area più colpita dall'epidemia di coronavirus e dal fermo dell'attività produttiva, mentre nel resto del Paese la flessione è intorno al 15% nel 2020.

ENEL: risultati 2019 positivi, in linea con le stime. La società ha chiuso il 2019 con ricavi in crescita del 6,3% a 80,3 mld di euro e un EBITDA in miglioramento dell'8,3% a 17,7 mld. Il risultato netto mostra una flessione del 54,6% a 2,2 mld, scontando però essenzialmente l'effetto dell'adeguamento di valore di alcuni impianti a carbone, mentre l'utile netto ordinario si è attestato a 4,8 miliardi di euro, in crescita del 17% rispetto all'anno precedente e in linea con le attese del Gruppo. Il CdA ha proposto il pagamento di un dividendo di 0,328 euro per azione, in crescita del 17% rispetto a quello dell'anno precedente. La posizione finanziaria netta a fine dicembre era pari a 45,2 mln di euro, in aumento rispetto all'anno precedente. Il management ha affermato che i risultati conseguiti sono in linea con il piano strategico, pertanto il Gruppo può guardare al 2020 proseguendo con gli investimenti previsti dal Piano Strategico 2020-22, senza temere contraccolpi dall'emergenza coronavirus.

FCA e FERRARI: possibile contributo a produzione apparecchiature salvavita. Le due società sono in trattative con il più grande produttore di respiratori del Paese per aiutarlo ad aumentare la produzione delle macchine salvavita che sono urgentemente necessarie nell'epidemia di coronavirus in corso.

Altri titoli

UNIPOLSAI: conferma i risultati 2019 e outlook sul 2020. La società ha riscontrato a partire dall'ultima settimana di febbraio, quando è esplosa la crisi legata alla diffusione del coronavirus in Italia, una riduzione delle sottoscrizioni di nuovi contratti e con riferimento ai Rami Danni un calo della sinistralità. Salvo eventi attualmente non prevedibili ed effetti duraturi e significativi dell'emergenza sanitaria in corso, la compagnia si aspetta un risultato economico di gestione per il 2020 positivo, in linea con gli obiettivi del piano.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unipol Gruppo	2,97	17,73	6,93	4,83
Salvatore Ferragamo	11,18	11,80	1,36	1,06
Saipem	2,29	10,70	18,65	17,04
Fiat Chrysler Automobiles	5,81	-5,13	24,65	16,45
Hera	3,09	-2,22	9,03	5,70
Buzzi Unicem	14,505	-1,86	1,58	1,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (2,80% a 269)

Francia – CAC 40 (2,68% a 3.856)

SANOFI: sviluppo di un farmaco contro la malaria nella terapia anti-coronavirus. Sanofi ha annunciato che sta collaborando con le Autorità sanitarie francesi per sviluppare ulteriormente i primi risultati promettenti emersi dall'utilizzo di un farmaco contro la malaria nella terapia per il coronavirus. Il Gruppo sarebbe disposto a fornire gratuitamente dosi per un massimo di 300 mila pazienti, qualora il Governo lo richiedesse. Per il momento non ci sono dati clinici sufficienti per trarre conclusioni circa l'efficacia e la sicurezza della terapia, anche se uno studio pilota effettuato nell'ospedale di Marsiglia evidenzia effetti promettenti.

TOTAL: ridurrà gli investimenti. Il Gruppo ha annunciato la riduzione degli investimenti in conto capitale di quasi un quinto, ovvero di 3,3 mld di dollari rispetto ai 18 mld ipotizzati a febbraio, in un programma che prevede di raddoppiare i risparmi operativi e bloccare nel 2020 il piano di acquisto di azioni proprie, al fine di risparmiare circa 5 mld di dollari per fronteggiare il forte ridimensionamento del prezzo del petrolio che riduce i flussi di cassa, in un contesto di guerra dei prezzi tra Arabia Saudita e Russia. Il management ha dichiarato che se il petrolio rimarrà intorno ai 35 dollari al barile, rispetto ai 60 stimati, l'impatto sul bilancio di Total sarà di 9 mld di dollari. Le riduzioni degli investimenti riguarderanno le divisioni di esplorazione e produzione, oltre a quelle di raffinazione e petrolchimica, mentre verrà mantenuto il budget relativo all'elettricità rinnovabile e alle basse emissioni di carbonio. Il CEO ha dichiarato che la società nel 2020 raddoppierà anche il suo obiettivo di risparmio delle spese operative a 800 milioni di dollari, congelando assunzioni e risparmiando sui viaggi.

TOTAL: acquisizione dell'80% in un progetto eolico in Galles. Il Gruppo francese ha annunciato di aver raggiunto un'intesa con Simply Blue Energy per rilevare l'80% della partecipazione nel progetto eolico galleggiante Erebus, localizzato nel Mare Celtico in Galles. I dettagli finanziari dell'operazione non sono stati rivelati. La capacità complessiva installata è di 96MW in un'area dove la profondità dell'acqua arriva a 70 metri. Tale operazione permetterà a Total di diventare uno dei principali utilizzatori di tale tecnologia in Gran Bretagna, il cui mercato rappresenta uno dei più importanti al mondo per quanto riguarda la generazione di energia eolica offshore.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	34,97	12,90	7,13	3,97
Muenchener Rueckver	162,45	11,46	2,03	1,12
Amadeus It	43,03	9,94	3,60	2,13
Koninklijke Ahold Delhaize	19,67	-5,42	11,12	6,83
Fresenius Se & Co	25,66	-4,70	5,36	3,17
BMW	37,66	-3,77	5,25	3,33

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

USA – Dow Jones (0,95% a 20.087)

FORD: sospensione del pagamento del dividendo. Ford ha annunciato la sospensione del pagamento del dividendo, con l'obiettivo di salvaguardare la liquidità nell'attuale contesto di particolare difficoltà dell'economia internazionale derivante dagli impatti del coronavirus. Il Gruppo ha così posto come priorità la flessibilità finanziaria e gli investimenti per il lancio di nuovi modelli programmati per quest'anno.

Nasdaq (2,30% a 7.151)

APPLE: stime di mercato circa una ripresa della produzione. Secondo stime di mercato, la produzione di apparecchi di Apple starebbe tornando alla normalità. Analizzando i tempi di consegna di alcuni importanti prodotti del Gruppo si noterebbe, infatti, che si sono ridotti in media rispetto a un mese fa. Ciò, secondo gli analisti, rappresenterebbe il segnale di una ripresa della produzione cinese dopo l'interruzione per la pandemia da coronavirus e non tanto di un indebolimento della domanda; quest'ultima dovrebbe comunque restare ben inferiore rispetto a quella dei mesi precedenti. Nello specifico, la disponibilità media di iPhone è di 2 giorni lavorativi, in calo rispetto al picco di 6-7 giorni registrato a inizio mese. Stesso discorso per AirPods, i cui tempi medi sono scesi da 10,6 (registrati il 4 marzo) a 7,4 giorni. Al riguardo, però, non ci sono dichiarazioni ufficiali della società, che continua a tenere chiusi tutti i negozi fuori dalla Cina fino almeno al 24 marzo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
McDonald's	149,50	8,89	2,70	1,67
Walt Disney	94,93	6,90	8,02	4,91
Goldman Sachs	149,49	6,76	1,67	1,20
Walgreens Boots Alliance	48,55	-8,07	4,52	3,14
Coca-Cola	41,83	-6,73	9,56	6,00
Pfizer	30,42	-6,00	13,64	10,61

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 *
Tesla	427,64	18,39	7,40	5,54
Nxp Semiconductors	76,12	17,91	2,78	1,57
Broadcom	194,45	15,83	2,94	1,46
American Airlines	10,29	-11,67	17,22	8,68
Netapp	38,56	-8,82	1,71	1,36
Paychex	58,03	-8,33	2,18	1,22

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

Giappone – Nikkei 225 - mercato chiuso

Chiusura in deciso rialzo per le borse dell'area Asia Pacifico (Seoul +6%), dopo che la People's Bank of China ha annunciato di aver lasciato i tassi primari sui prestiti (LPR) a 1 e 5 anni invariati rispetto a febbraio, in uno scenario in cui la Cina sta tornando lentamente alla normalità, rafforzata dal fatto che nella giornata di ieri non si è registrato nessun nuovo caso di Covid-19. In rialzo dell'1,61% l'indice di Shanghai Composite. La borsa di Tokyo era chiusa per festività.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Germania	(●●●) Indice di fiducia IFO	87,7	-
	(●●●) Indice di fiducia IFO aspettative	82,0	-
	(●●●) Indice di fiducia IFO situazione corrente	93,8	-
USA	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di marzo	-12,7	8,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di febbraio	0,1	0,1
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settim.	281	220
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	1.701	1.738
Giappone	(●●) CPI a/a (%) di febbraio	0,4	0,3
	(●) Indice attività industriale m/m (%) gennaio	0,8	0,3

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: Cristina Baiardi