

Nuovi cali sui listini in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: nuove pressioni in vendita in avvio di settimana sui listini europei, nonostante i possibili passi in avanti in termini di nuove misure fiscali.
- Cambi: marginale recupero dell'euro ma non si ferma la forza del dollaro contro tutte le altre controparti.
- Risorse di base: petrolio che fatica a recuperare allontanandosi dal minimo a 20 dollari al barile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di marzo, stima flash		-14,2	-6,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

23 marzo 2020
10:26 CET

Data e ora di produzione

23 marzo 2020
10:31 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	279	3,72	-30,97
FTSE MIB	15.732	1,71	-33,07
FTSE 100	5.191	0,76	-31,18
Xetra DAX	8.929	3,70	-32,61
CAC 40	4.049	5,01	-32,27
Ibex 35	6.443	0,74	-32,53
Dow Jones	19.174	-4,55	-32,81
Nikkei 225	16.888	2,02	-28,61

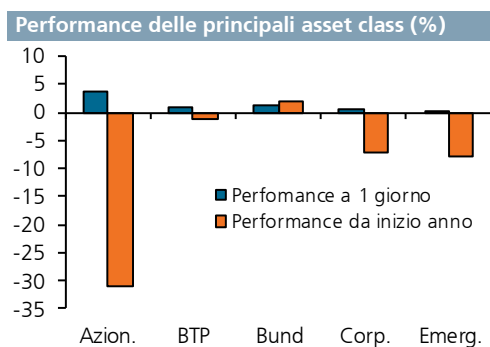
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,54	-18,50	58,80
BTP 10 anni	1,63	-11,00	21,90
Bund 2 anni	-0,68	-0,30	-7,60
Bund 10 anni	-0,32	-12,80	-13,60
Treasury 2 anni	0,31	-13,73	-125,57
Treasury 10 anni	0,85	-29,50	-107,21
EmbiG spr. (pb)	286,48	10,52	111,75
Main Corp.(pb)	116,99	-0,72	72,94
Crossover (pb)	675,05	-3,92	468,68

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	0,04	4,82
Dollaro/yen	110,93	0,50	-2,16
Euro/yen	118,53	0,51	2,81
Euro/franco svizzero	1,05	0,10	2,83
Sterlina/dollaro USA	1,16	0,64	12,32
Euro/Sterlina	0,92	-0,42	-8,75
Petrolio (WTI)	22,43	-11,06	-63,27
Petrolio (Brent)	26,98	-5,23	-59,12
Gas naturale	1,60	-3,02	-25,36
Oro	1.498,65	1,79	-1,59
Mais	343,75	-0,51	-12,92

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 (+1,71% a 15.732)

ATLANTIA: dati sul traffico e cassa integrazione. Il Gruppo ha dichiarato, sabato, di aver sottoscritto una copertura assicurativa per i suoi circa 13.500 dipendenti basati in Italia per far fronte all'emergenze del coronavirus (Fonte: Reuters). Tra il 9 e il 15 marzo il traffico sulla rete della controllata Autostrade per l'Italia ha registrato un calo record del 56,3%, con punte giornaliere di oltre l'84%. Il Gruppo ha deciso di utilizzare la cassa integrazione ordinaria a rotazione per circa 4.700 dipendenti.

CNH INDUSTRIAL: dimissioni del CEO. Il CdA di CNH Industrial ha nominato Suzanne Heywood come Chief Executive Officer pro tempore, dopo aver accettato le dimissioni da CEO di Hubertus Mühlhauser, che ha lasciato il gruppo con effetto immediato. Il presidente Heywood, che è anche managing director di Exor, guiderà il gruppo nell'attuale eccezionale periodo e fino a quando il nuovo CEO definitivo sarà stato identificato. Il CdA ha anche approvato all'unanimità la nomina di Oddone Incisa in qualità di Chief Financial Officer.

ENI: rallentamento dei nuovi progetti in Mozambico. Secondo fonti di stampa (Reuters) Exxon Mobil potrebbe ritardare la partenza del progetto di gas naturale liquefatto (GNL) in Mozambico a causa delle difficoltà create dal coronavirus. Il progetto Rovuma LNG da 30 miliardi di dollari sarebbe dovuto partire nella prima metà del 2020. Rovuma LNG è gestito da Mozambico Rovuma Venture, una joint venture detenuta per 35,7% ciascuno da Exxon ed Eni. La quota rimanente del 28,6% è in capo a China National Petroleum Corporation (CNPC).

POSTE ITALIANE: rinvio assemblea a maggio. La Società ha rinviato l'assemblea degli azionisti al 15 maggio a causa dell'escalation dell'epidemia di coronavirus. La relazione finanziaria annuale 2019 sarà pubblicata entro il 25 marzo. La data di pagamento del dividendo è confermata per il 24 giugno.

SETTORE BANCARIO: il Ministero del Tesoro con Banca d'Italia stanno predisponendo misure temporanee per mitigare l'impatto dell'epidemia di coronavirus sul sistema bancario e finanziario italiano, in particolare per quanto riguarda i crediti. L'intento è quello di evitare di dover disporre nuovi accantonamenti su crediti erogati a un sistema di imprese in crisi temporanea di liquidità (per lo stop delle attività) e di dover classificare i crediti come deteriorati.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	12,15	19,12	4,82	3,11
Salvatore Ferragamo	12,49	11,72	1,34	1,09
BPER Banca	2,58	11,67	8,66	8,71
Prysmian	15,10	-9,72	3,19	2,50
Snam	3,76	-8,39	32,55	18,96
Unipol Gruppo	2,75	-7,35	7,65	5,15

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+3,72% a 279)

Francia – CAC 40 (+5,01% a 4.049)

LVMH: smentite le ipotesi di acquisto di Tiffany direttamente sul mercato. Secondo quanto riportato da Bloomberg, il Gruppo francese del Lusso ha smentito le indiscrezioni circolate sul mercato in merito alla possibilità di acquistare le azioni di Tiffany direttamente sul mercato senza passare attraverso un'offerta pubblica (OPA), dal momento che i cali delle ultime settimane renderebbero meno onerosa l'operazione. Lo scorso novembre, LVMH aveva infatti annunciato l'acquisto di Tiffany con un'operazione del valore complessivo di 16,2 mld di dollari, corrispondente a 135 dollari per azione.

Olanda – Aex (+2,2% a 432)

ROYAL DUTCH SHELL: nuovo piano di contenimento dei costi. Shell ha annunciato di voler avviare un consistente piano di contenimento dei costi volto a rafforzare la posizione finanziaria per via degli impatti derivanti dal coronavirus e dal deciso calo dei prezzi del petrolio. Il Gruppo conta di tagliare i costi operativi per circa 3-4 mld di dollari all'anno per i prossimi 12 mesi, oltre a ridurre l'ammontare degli investimenti per circa 5 mld di dollari nel 2020, passando da 25 mld a 20 mld. Il management ha inoltre affermato che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di non procedere nel programma di acquisto di azioni proprie in merito alla prossima tranche.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	66,20	19,28	3,99	2,07
Airbus Se	63,78	18,70	5,97	3,46
Anheuser-Busch Inbev	40,00	14,40	7,29	4,16
Telefonica	4,39	-5,62	44,14	32,42
Amadeus It	40,76	-5,28	3,38	2,20
Koninklijke Philips	31,91	-4,87	6,57	4,56

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Atlantia**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-4,55% a 19.174)

TIFFANY: risultati del quarto trimestre chiuso a fine gennaio.

Il Gruppo ha comunicato i risultati del quarto trimestre conclusosi il 31 gennaio in merito alle vendite nette, ma non sono state fatte dichiarazioni in merito a un eventuale accordo di fusione con LVMH. Per il trimestre, le vendite nette sono salite a 1,36 mld di dollari, superando le attese di consenso pari a 1,32 mld di dollari per azione. Le vendite dei negozi a perimetro comparabile sono aumentate del 3%, superando il consenso che stimava una crescita dell'1,9%. Gli utili per azione sono stati pari a 1,68 dollari, in aumento rispetto a 1,67 dell'anno precedente, e il risultato rettificato si è attestato a 1,8 dollari rispetto a 1,77 stimato.

Nasdaq (-3,79% a 6.880)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Travelers Cos	89,51	4,00	1,32	0,79
Chevron	59,39	3,48	6,74	4,30
Merck & Co..	71,36	0,89	7,76	5,01
Walt Disney	85,98	-9,43	8,09	5,12
3M	124,89	-9,18	2,35	1,69
Coca-Cola	38,30	-8,44	10,97	6,47

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 *
United Airlines Holdings	24,50	15,13	8,49	3,70
Marriott International -CI A	74,58	11,65	5,25	2,15
Illumina	242,00	7,65	0,82	0,65
Copart Ic	60,15	-14,06	1,36	1,08
Xcel Energy	50,63	-12,69	3,41	2,10
Pepsico	103,93	-11,43	5,44	3,30

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

Giappone – Nikkei 225 (+2,02% a 16.888)

L'indice Nikkei archivia le contrattazioni della settimana con un deciso guadagno, nonostante un avvio incerto, in un contesto ancora fortemente condizionato dai timori sul fronte sanitario e per gli impatti sulla crescita economica. A sostenere l'andamento del listino nipponico sono stati soprattutto gli acquisti sul titolo Softbank, grazie all'annuncio del massiccio programma di cessione di asset (41 mld di dollari) con l'obiettivo di ridurre la posizione debitoria e avviare l'acquisto di azioni proprie.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di gennaio	34,7 -
Germania	PPI m/m (%) di febbraio	-0,4 -0,2
	PPI a/a (%) di febbraio	-0,1 0,2
USA	(●●) Vendite di case esistenti (mln, annualiz.) di febbraio	5,7 5,5
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di febbraio	6,5 0,9

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 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: Raffaella Caravaggi