

Occhi puntati sui PMI

Temi della giornata

- Macro: dalle indagini PMI di marzo dovrebbero emergere i primi effetti economici dell'epidemia di COVID-19.

- Azionario: listini europei in rialzo dopo un nuovo avvio di settimana particolarmente debole.

- Risorse di base: petrolio in recupero, con gli Stati Uniti che hanno varato un piano di acquisto di riserve strategiche.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	-	39,0	49,2
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	-	40,0	52,6
	(••) PMI Composito di marzo, stima flash	-	39,3	51,6
Germania	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	45,7	39,9	48,0
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	34,5	43,0	52,5
Francia	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	42,9	40,6	49,8
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	29,0	40,0	52,5
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di marzo, stima flash	-	45,0	51,7
	(••) PMI Servizi di marzo, stima flash	-	45,0	53,2
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di gennaio, finale	90,5	-	90,3
	(••) Ordini di comp. industriale a/a (%) di febbraio, finale	-29,6	-	-30,1
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-12,2	-	-3,1

Note: 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.

24 marzo 2020

10:11 CET

Data e ora di produzione

24 marzo 2020

10:15 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	271	-2,75	-32,86
FTSE MIB	15.560	-1,09	-33,81
FTSE 100	4.994	-3,79	-33,79
Xetra DAX	8.741	-2,10	-34,02
CAC 40	3.914	-3,32	-34,52
Ibex 35	6.230	-3,31	-34,76
Dow Jones	18.592	-3,04	-34,85
Nikkei 225	18.092	7,13	-23,52

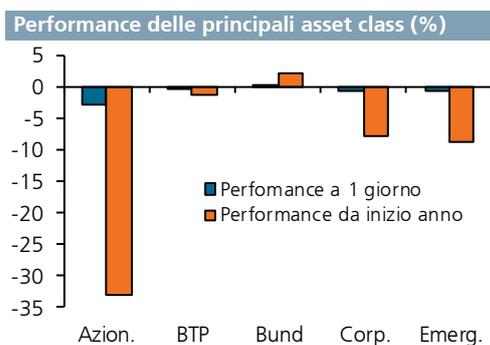
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,51	-2,80	56,00
BTP 10 anni	1,58	-5,00	16,90
Bund 2 anni	-0,69	-0,80	-8,40
Bund 10 anni	-0,38	-5,40	-19,00
Treasury 2 anni	0,31	-0,11	-125,68
Treasury 10 anni	0,79	-5,91	-113,12
EmbiG spr. (pb)	300,78	14,30	126,05
Main Corp.(pb)	115,78	-1,20	71,73
Crossover (pb)	696,90	21,85	490,52

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	1,08	0,59	4,26
Dollaro/yen	111,23	0,27	-2,44
Euro/yen	119,58	0,89	1,95
Euro/franco svizzero	1,06	0,16	2,67
Sterlina/dollaro USA	1,16	-0,62	12,86
Euro/Sterlina	0,93	1,04	-9,88
Petrolio (WTI)	23,36	4,15	-61,74
Petrolio (Brent)	27,03	0,19	-59,05
Gas naturale	1,60	-0,12	-25,45
Oro	1.559,70	4,07	2,42
Mais	343,50	-0,07	-12,98

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 (-1,09% a 15.560)

**SETTORE AUTO:** il mercato automobilistico italiano potrebbe chiudere il 2020 con un crollo delle immatricolazioni del 60% rispetto all'anno scorso, con ricadute pesantemente negative sui concessionari. Questo il punto su cui si è focalizzata la lettera che Adolfo De Stefani Cosentino, il presidente di Federauto (Federazione Italiana Concessionari Auto), che ha inviato ieri al presidente del Consiglio Giuseppe Conte, con la richiesta di alcune modifiche sostanziali al decreto Cura Italia. L'obiettivo è supportare le concessionarie nel periodo critico di blocco dell'attività. Per dare un'idea di quanto grave potrebbe essere la situazione il Presidente rimanda al crollo verificatosi in Cina a febbraio, nel mese in cui il coronavirus ha condizionato pesantemente la Repubblica Popolare. Le immatricolazioni sono crollate dell'80% in quello che è considerato il maggior mercato automobilistico al mondo.

**ATLANTIA: ipotesi su nuova società a controllo misto.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) Atlantia starebbe ragionando sull'opportunità di creare un "veicolo" con partecipazione mista pubblico-privato nel quale far confluire tre asset principali: Aspi, Adr e Telepass. Una sorta di holding partecipata da azionisti privati accompagnati da una presenza importante, in termini di governance e controllo, anche dello Stato.

**CNH Industrial: risposta a Borsa Italiana su dimissioni CEO.** La società ha risposto ad una richiesta di Borsa Italiana dichiarando che Hubertus Muhlhauser ha dato le dimissioni dalla carica di CEO di CNH Industrial per perseguire altri interessi. Ieri in mattinata CNH ha annunciato che Suzanne Heywood è stata nominata CEO pro tempore in sostituzione del dimissionario Muhlhauser. La Società precisa che Muhlhauser aveva anche offerto la sua disponibilità a supportare la società durante la ricerca del proprio successore, ma il CdA ha ritenuto di avere a disposizione esperienza e competenze adeguate e sufficienti e ha pertanto deciso di accogliere le sue dimissioni con effetto immediato.

**MONCLER: rinvio assemblea.** La Società ha revocato l'assemblea ordinaria e straordinaria del 22 aprile a causa dell'emergenza coronavirus. L'assemblea sarà riconvocata in data successiva.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	2,94	14,02	8,04	8,90
Diasorin	116,80	4,66	0,46	0,35
Unipol Gruppo	2.854	3,78	7,55	5,33
Cnh Industrial N	4,80	-14,95	9,95	6,71
Buzzi Unicem	13,52	-6,54	1,63	1,13
Exor	35,68	-6,13	1,04	0,78

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Note: il titolo NEXI non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione. Fonte: Bloomberg

### Zona Euro – Euro Stoxx (-2,75% a 271)

**H&M: riduzione di posti di lavoro a tempo indeterminato e ritirato il dividendo.** Il Gruppo ha dichiarato di aver subito un "impatto negativo significativo sulle vendite" dal coronavirus e sta cercando di ridurre i costi. Le sedi chiuse temporaneamente sono 3.441 su 5.062, tra cui tutti i negozi negli Stati Uniti, in Germania e Regno Unito. Ieri l'azienda ha annunciato che potrebbero esserci tagli di posti di lavoro a tempo indeterminato per i lavoratori a tutti i livelli a causa delle mancate entrate finanziarie causate dal coronavirus. H&M, con sede in Svezia, ha punti vendita in oltre 74 mercati; il Gruppo offre ancora vendite online in 50 dei suoi mercati. Il Gruppo ha deciso di non pagare il dividendo pari a 9,75 corone svedesi precedentemente annunciato e cercherà di ridurre i costi di acquisti, affitti e investimenti.

### Germania – Xetra Dax (-2,10% a 8.741)

**BMW: proseguono gli investimenti in Cina.** Nell'ambito di una video conference, l'Amministratore Delegato di BMW ha ribadito la volontà di proseguire gli investimenti in Cina, nonostante gli impatti derivanti dalla pandemia da coronavirus. Il mercato del Paese asiatico, ha proseguito il CEO, resta di primaria importanza nell'ambito internazionale. BMW ha riavviato la produzione in Cina e circa l'85% dei concessionari sono tornati a riaprire. Inoltre, il Gruppo si conferma fiducioso riguardo a una ripresa soprattutto nella seconda parte dell'anno.

**DAIMLER: salvaguardia dei posti di lavoro e conferma del dividendo.** Il CEO ha annunciato di garantire i posti di lavoro dei 300 mila dipendenti e di escludere di aver bisogno di sostegno dallo Stato per superare la crisi innescata dal coronavirus, grazie a un livello elevato di liquidità. Il CEO ha anche confermato il dividendo 2019 pari a 0,9 euro per azione. La produzione è stata sospesa in Europa e in alcuni stabilimenti in Nord America.

### Francia – CAC 40 (-3,32% a 3.914)

**TOTAL: riduzione degli investimenti e aumento del programma di taglio dei costi.** Total ha annunciato il taglio degli investimenti per l'attuale esercizio 2020 di circa 3,3 mld di dollari fino ad arrivare a meno di 15 mld di dollari complessivi; la decisione risulta conseguente al deciso calo del prezzo del petrolio con l'obiettivo di salvaguardare la liquidità e i flussi di cassa. Nel segmento Estrazione e Produzione, il taglio raggiunge i 2,5 mld di dollari, di cui 500 mln di dollari riguardanti le attività di estrazione. Il Gruppo ha inoltre aumentato il taglio dei costi a 500-800 mln di dollari (rispetto ai precedenti 300 mln), oltre ad aver interrotto il piano di

acquisto di azioni proprie in modo da risparmiare circa 1,5 mld di dollari quest'anno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Total	26,50	6,00	21,71	14,16
Fresenius Se & Co	29,20	2,69	5,45	3,49
Deutsche Boerse A	103,40	2,33	1,66	1,13
Safran	57,04	-13,84	3,77	2,14
Airbus	55,00	-13,77	5,99	3,63
Essilorluxottica	98,84	-10,39	1,51	1,40

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Fincantieri**

Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones (-3,04% a 18.592)

## Nasdaq (-0,27% a 6.861)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	105,62	11,17	7,69	3,17
Intel	49,58	8,18	19,67	13,33
Home Depot	162,39	6,73	3,17	1,98
United Technologies	74,95	-9,18	3,59	2,20
Chevron	54,22	-8,71	6,70	4,43
Mcdonald'S	137,10	-7,67	2,85	1,81

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 *
Western Digital	34,37	10,69	3,10	2,22
Microchip Technology	65,51	9,84	2,50	1,68
Electronic Arts	95,47	9,81	2,82	1,72
Liberty Global -A	15,76	-10,61	1,40	0,93
Cintas	157,06	-10,30	0,60	0,39
Liberty Global - C	14,84	-10,22	2,40	1,49

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Nike**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (+7,13% a 18.092)

Il Nikkei chiude la seduta odierna con la migliore variazione da febbraio 2016, sostenuto da un clima generale di ricoperture anche sugli altri mercati asiatici, sostenuti anche dall'ulteriore intervento deciso ieri dalla Fed. Anche oggi un contributo positivo arriva dagli acquisti sul titolo Softbank in scia all'annuncio di ieri riguardo al piano di dismissioni e di buyback. Forza relativa è stata espressa anche dai comparti Tecnologico e Telefonico.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di marzo, stima flash	- -13,0 11,6

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