

**Cautela in avvio di seduta**

**Temi della giornata**

- Azionario: i principali indici azionari annullano i guadagni da inizio anno.
- Cambi: l'euro/dollaro torna a 1,0850, mentre lo yen intercetta l'avversione al rischio degli operatori.
- Risorse di base: provano a recuperare col petrolio che torna a ridosso dei 52 dollari, in attesa di possibili tagli alla produzione.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	0,0	0,0	0,0
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	0,4	0,4	0,4
Francia	(●) Fiducia delle imprese di febbraio	102	99	102
	Aspettative per la propria impresa di febbraio	8	6	8
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di dicembre	-	2,8	2,6
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di febbraio	-	132,1	131,6
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di dicembre, finale	91,6	-	91,6

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Settimana dei mercati, Nota societaria Daimler, Commento Flash COVID-19.

25 febbraio 2020

10:46 CET

Data e ora di produzione

25 febbraio 2020

10:50 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	399	-3,91	-1,34
FTSE MIB	23.427	-5,43	-0,34
FTSE 100	7.157	-3,34	-5,11
Xetra DAX	13.035	-4,01	-1,61
CAC 40	5.792	-3,94	-3,11
Ibex 35	9.484	-4,07	-0,69
Dow Jones	27.961	-3,56	-2,02
Nikkei 225	22.605	-3,34	-4,44

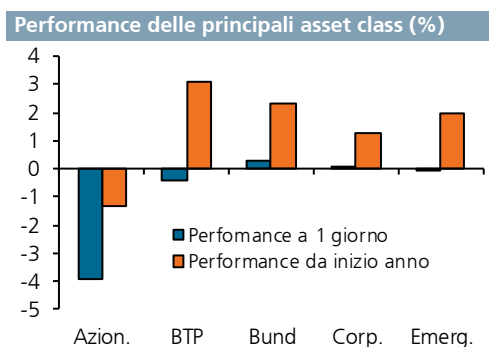
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,16	5,20	-11,10
BTP 10 anni	0,97	5,70	-44,40
Bund 2 anni	-0,67	-3,50	-7,20
Bund 10 anni	-0,48	-5,00	-29,60
Treasury 2 anni	1,25	-10,67	-32,15
Treasury 10 anni	1,37	-10,08	-54,70
EmbiG spr. (pb)	175,03	3,85	0,30
Main Corp.(pb)	48,07	5,18	4,01
Crossover (pb)	240,48	21,74	34,11

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	0,22	3,19
Dollaro/yen	110,37	-1,11	-1,65
Euro/yen	119,98	-0,83	1,62
Euro/franco svizzero	1,06	0,03	2,16
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,21	2,46
Euro/Sterlina	0,84	0,39	0,75
Petrolio (WTI)	51,43	-3,65	-15,77
Petrolio (Brent)	56,30	-3,76	-14,70
Gas naturale	1,83	-4,09	-15,34
Oro	1.674,57	1,90	9,97
Mais	376,25	-1,18	-4,69

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 (-5,43% a 23.427)

**CNH: andamento veicoli commerciali in Europa.** A gennaio 2020 le immatricolazioni di veicoli commerciali nell'UE sono diminuite dell'11,5%. Ad eccezione degli autobus, la domanda si è ridotta in tutti i segmenti. Tutti e quattro i principali mercati dell'UE hanno riscontrato una flessione: la Spagna ha registrato il calo più marcato (-19,3%), seguita da Francia (-9,1%), Germania (-7,6%) e Italia (-2,9%). A livello di tipologia di veicoli, gli autocarri pesanti hanno mostrato un calo del 21,7% mentre quelli di media pesantezza sono diminuiti del 19,2%.

**ENEL: dati preliminari di Endesa.** Secondo fonti di stampa (Bloomberg), la controllata spagnola Endesa ha conseguito un EBITDA 2019 di 3,84 miliardi di euro, in crescita rispetto ai 3,73 miliardi di euro conseguiti nel 2018 (vedasi commento nella sezione relativa al mercato spagnolo).

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,51	-3,97	118,00	86,60
Unicredit	12,64	-4,13	24,57	18,60
Terna	6,37	-4,15	6,55	5,30
Juventus Football Club	1,01	-11,83	12,80	7,98
Salvatore Ferragamo	14,54	-8,90	0,96	0,67
Saipem	3,467	-7,67	12,69	10,77

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-3,91% a 399)

#### Germania – Xetra Dax (-4,01% a 13.035)

**VOLKSWAGEN: riapertura impianti in Cina.** Il Gruppo ha annunciato di aver riavviato la produzione in Cina relativa alla joint venture FAW-Volkswagen, dopo l'interruzione scaturita dall'emergenza sanitaria legata al coronavirus. La produzione è relativa ai quattro impianti di Changchun, Chengdu, Qingdao and Tianjin.

### Francia – CAC 40 (-3,94 % a 5.792)

**SANOFI: creazione di una nuova società nel segmento degli ingredienti farmaceutici.** Il Gruppo francese ha annunciato la creazione di una nuova società per fornire ingredienti farmaceutici, stimando ricavi pari a 1 mld di euro entro il 2022. La nuova società sarà un'entità autonoma nella quale verranno fatte confluire le attività di commercializzazione e sviluppo nel settore degli Active Pharmaceutical Ingredients (API), unite a sei siti produttivi in Europa. Sanofi intende detenere una partecipazione di circa il 30% nella nuova entità, dopo il lancio di un'offerta pubblica (IPO) sul mercato.

### Spagna – Ibex (-4,07% a 9.484)

**ENDESA: utile netto 2019 sotto le attese.** Il gruppo Utility spagnolo ha archiviato l'esercizio 2019 con un utile netto al di sotto delle attese. Il dato si è così attestato a 171 mln di euro, rispetto ai 480,6 mln indicati dal mercato: sul risultato hanno pesato svalutazioni e accantonamenti straordinari, tra cui quelli legati al calcolo del reddito derivante dalla produzione di energia elettrica nei territori non continentali. A ciò si è aggiunta la riduzione della remunerazione per la trasmissione di energia elettrica. Il risultato operativo è stato pari a 3,84 mld di euro, superando in questo caso i 3,72 mld di euro stimati dal consenso. I ricavi sono scesi del 1,5% su base annua a 19,3 mld di euro, inferiori ai 20,14 mld stimati dagli analisti. Endesa ha comunque confermato gli obiettivi finanziari per l'intero esercizio 2020.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	24,90	-0,95	3,66	2,99
Orange	13,23	-1,53	8,17	7,88
Deutsche Boerse	152,85	-1,55	0,65	0,45
Daimler	39,73	-6,74	5,96	4,64
Industria De Diseno Textil	29,62	-6,24	2,99	2,78
Adidas	265,05	-6,16	0,89	0,64

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società A2A

Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (-3,56% a 27.961)

### Nasdaq (-3,71% a 9.221)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	57,99	-0,36	4,42	3,80
Travelers Cos	134,12	-0,77	0,50	0,42
Mcdonald'S	213,52	-1,09	0,87	0,93
Unitedhealth	277,79	-7,84	1,17	1,12
American Express	128,19	-4,97	0,95	0,84
Cisco Systems	44,00	-4,96	7,53	6,06

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 *
<a href="#">Regeneron Pharmaceuticals</a>	425,38	5,51	0,36	0,35
<a href="#">Gilead Sciences</a>	72,90	4,59	5,16	4,49
<a href="#">Xcel Energy</a>	70,37	-0,64	1,23	1,16
<a href="#">American Airlines</a>	25,45	-8,52	4,11	3,10
<a href="#">Mercadolibre</a>	673,46	-8,45	0,20	0,16
<a href="#">Advanced Micro Devices</a>	49,12	-7,81	13,80	11,30

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Home Depot**

Fonte: Bloomberg

### Giappone – Nikkei 225 (-3,34% a 22.605)

Dopo la chiusura per festività di ieri, il Nikkei avvia le contrattazioni della settimana con un deciso ribasso, in scia alla generale debolezza degli altri principali mercati internazionali. Restano centrali i timori per l'ulteriore diffondersi del coronavirus, con possibili impatti sulla crescita economica superiori alle attese. L'indice nipponico si è riportato, in corso di seduta, anche sui livelli dello scorso ottobre.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di febbraio	96,1 95,3
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di febbraio	98,9 98,6
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di febbraio	93,4 92,1

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-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 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:** Raffaella Caravaggi, Giovanna Cerini