

L'Europa non apre agli Eurobond
Temi della giornata

- Macro: attesa per le indagini di fiducia delle famiglie e imprese italiane a marzo.
- Azionario: Wall Street archivia la terza seduta consecutiva in rialzo.
- Risorse di base: permane la volatilità sulle materie prime in scia al petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di marzo	-	100,5	111,4
	(●) Fiducia delle imprese di marzo	-	88,0	100,6
USA	(●) Indice Università del Michigan di marzo, finale	-	90,0	95,9
	(●●) Reddito personale m/m (%) di febbraio	-	0,4	0,6
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di febbraio	-	1,7	1,7
	(●●) Consumi privati m/m (%) di febbraio	-	0,2	0,2
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di gennaio	0,4	0,3	0,4

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 Materie Prime, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

27 marzo 2020
10:12 CET

Data e ora di produzione

27 marzo 2020
10:16 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	309	1,97	-23,54
FTSE MIB	17.369	0,73	-26,11
FTSE 100	5.816	2,24	-22,89
Xetra DAX	10.001	1,28	-24,52
CAC 40	4.544	2,51	-24,00
Ibex 35	7.033	1,31	-26,35
Dow Jones	22.552	6,38	-20,98
Nikkei 225	19.389	3,88	-18,04

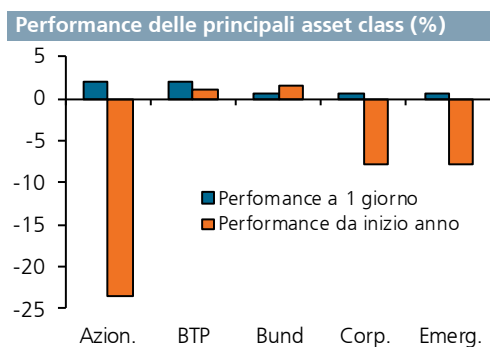
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,13	-32,30	17,60
BTP 10 anni	1,23	-31,70	-18,60
Bund 2 anni	-0,64	-4,80	-4,30
Bund 10 anni	-0,36	-9,90	-17,60
Treasury 2 anni	0,29	-3,72	-127,64
Treasury 10 anni	0,84	-2,26	-107,28
EmbiG spr. (pb)	288,96	-2,03	114,23
Main Corp.(pb)	86,20	-2,23	42,15
Crossover (pb)	521,71	-8,69	315,34

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	1,10	1,50	1,83
Dollaro/yen	109,50	-1,49	-0,85
Euro/yen	120,72	-0,01	1,02
Euro/franco svizzero	1,06	-0,08	2,16
Sterlina/dollaro USA	1,21	2,86	8,42
Euro/Sterlina	0,91	-1,32	-7,20
Petrolio (WTI)	22,60	-7,72	-62,99
Petrolio (Brent)	26,34	-3,83	-60,09
Gas naturale	1,64	-1,33	-23,83
Oro	1.638,02	1,57	7,57
Mais	348,75	0,07	-11,65

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 (+0,73% a 17.369)

SETTORE BANCARIO: la BCE non applicherà i limiti di acquisti autoimposti al programma di acquisti di bond da 750 miliardi di euro per far fronte alla crisi coronavirus; limiti che erano rappresentati dal 33% di ogni singola emissione obbligazionaria. Inoltre, il programma viene esteso su strumenti a breve termine (da 70 giorni a 30 anni). Per contro, ieri, il Consiglio Europeo ha concluso senza alcuna decisione riguardante una risposta politica comune alla crisi di COVID-19, e serviranno ancora due settimane per elaborare proposte coordinate tra i vari paesi. Infine, l'agenzia di rating Moody's ha aggiornato la posizione su settore bancario italiano (15 banche) come riflesso della crisi causata dall'epidemia di coronavirus e dai potenziali rischi al ribasso. Sulle principali banche quotate l'agenzia di rating ha confermato il rating ma ha rivisto al ribasso l'outlook.

FERRARI: prevede riavvio produzione a metà aprile. La Società prevede la ripresa dell'attività degli stabilimenti di Modena e Maranello il 14 aprile, a condizione che sia garantita la continuità della catena di fornitura. La Società inoltre precisa che le indicazioni sulla guidance finanziaria verranno fornite il 4 maggio, in occasione della conference call per la presentazione dei dati di bilancio del primo trimestre.

FIAT CHRYSLER: nuova linea di credito. FCA ha annunciato la firma di una nuova linea di credito del valore di 3,5 miliardi di euro, per l'epidemia di COVID-19. La linea di credito è aggiuntiva a quelle già esistenti per 7,7 miliardi di euro, comprese le ulteriori linee per 1,5 miliardi di euro. La Società ha comunicato che gli impianti negli Stati Uniti e in Canada resteranno chiusi fino al 14 aprile.

FINCANTIERI: stop alla produzione. La Società ha annunciato la sospensione dell'attività lavorativa nei propri cantieri e sedi, sia nel settore delle crociere che in quello militare, fino al 3 aprile.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fincobank	8,84	9,17	6,85	6,55
Buzzi Unicem	17,38	7,25	1,31	1,18
Azimut Holding	13,84	7,00	3,54	3,46
Telecom Italia	0,37	-4,96	178,29	159,00
Amplifon	19,00	-4,33	1,29	1,66
Salvatore Ferragamo	13,66	-3,19	1,04	1,12

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,97% a 309)

Germania – Xetra Dax (+1,28% a 10.001)

DAIMLER: possibile trattativa per aprire una nuova linea di credito bancario. Secondo quanto riportato da Bloomberg, Daimler sarebbe in trattative con le banche per aprire una nuova linea di credito da almeno 10 mld di euro per fronteggiare le conseguenze finanziarie derivanti dall'attuale situazione di emergenza sanitaria. Al momento, la Società non ha rilasciato nessun comunicato ufficiale al riguardo.

Francia – CAC 40 (+2,51% a 4.544)

SANOFI: potenziato l'accordo con Translate Bio per vaccino anti coronavirus. Il Gruppo farmaceutico francese ha annunciato la collaborazione con Translate Bio Inc. per lo sviluppo di un nuovo vaccino mRNA contro il COVID-19. Questa collaborazione sfrutta un accordo esistente dal 2018 per sviluppare vaccini contro malattie infettive.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	72,29	20,46	6,20	4,11
Safran	91,92	12,12	2,85	2,28
CRH	24,43	9,65	4,98	3,65
Telefonica	4,28	-3,90	29,97	33,26
Essilorluxottica	109,65	-2,14	1,39	1,46
Amadeus It Group	46,52	-1,40	2,41	2,42

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

USA – Dow Jones (+6,38% a 22.552)

CATERPILLAR: ritirate le stime di utile 2020. Il Gruppo statunitense ha ritirato le proprie stime relative all'esercizio 2020 a causa dell'impossibilità di fornire un'indicazione precisa. Lo scorso 31 gennaio, Caterpillar aveva annunciato di attendersi per l'esercizio in corso un utile per azione compreso tra 8,5 e 10 dollari rispetto ai 10,74 dollari realizzati nel 2019.

FORD: intenzione di riavviare la produzione in aprile. Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato l'intenzione di riaprire alcuni stabilimenti produttivi dopo la loro chiusura del 19 marzo scorso, anche se dovrà superare le resistenze del Sindacato dei lavoratori del settore automobilistico statunitense (UAW). Ford conta di riaprire il sito produttivo in Messico per il 6 aprile e altre fabbriche per il 14 del prossimo mese.

Nasdaq (+5,60% a 7.798)

APPLE: possibile slittamento dell'uscita dell'iPhone 5G. Secondo indiscrezioni di stampa (Nikkei), Apple potrebbe prendere la decisione di far slittare l'uscita del nuovo modello di iPhone legato alla tecnologia 5G, come conseguenza delle incertezze di mercato legate alla pandemia da COVID-19. L'uscita del modello nel periodo settembre-ottobre sarebbe poco probabile, viste anche le difficoltà di approvvigionamento dovute al blocco produttivo dei propri fornitori asiatici.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	180,55	13,75	8,40	4,00
Chevron	76,38	10,26	6,50	4,84
Walgreens Boots Alliance	45,67	10,21	4,56	3,63
Dow	29,68	-2,30	2,88	2,57
Walmart	109,82	0,38	4,45	3,61
McDonald's	167,35	2,68	2,62	1,96

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 *
Netapp	42,45	12,63	1,38	1,46
Automatic Data Processing	137,06	11,80	2,06	1,55
Broadcom	243,17	11,78	2,18	1,72
United Airlines Holdings	35,55	-2,87	7,18	4,44
Marriott International -CI A	82,81	-2,86	3,63	2,49
Expedia Group	64,41	-2,25	2,21	1,91

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

Giappone – Nikkei 225 (+3,88% a 19.389)

Chiusura in deciso rialzo per il Nikkei sul finale di settimana, guidato dalla positività di Wall Street e sulla scia di ricoperture tecniche. L'indice nipponico chiude così l'intera ottava con un guadagno del 17,1%, recuperando dai minimi degli ultimi quattro anni registrati a metà mese. Il contesto resta comunque caratterizzato da generalizzata cautela in attesa di nuovi interventi di sostegno alla crescita economica e dalla preoccupazione riguardo al continuo allargamento dei contagi.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●) M3 (%) di febbraio	5,5	5,2
Francia	(●) Fiducia delle imprese di marzo	98	93
	Aspettative per la propria impresa di marzo	-4	-
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,1	0,1
	(●) Target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di aprile	645	645
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-0,5	-0,2
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,5	1,1
USA	(●●) Nuovi sussidi disoccupazione (migliaia di unità), sett.	3283	1500
	(●●) Sussidi disoccupazione cont. (migliaia di unità), sett.	1803	1791
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima finale	2,1	2,1
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 4° trimestre, finale	1,8	1,7
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trimestre, finale	1,3	1,3
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 4° trim., finale	1,3	1,2

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: Raffaella Caravaggi