

Attesa per nuovi interventi espansivi delle Banche Centrali

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia la migliore performance giornaliera da fine 2018.
- Cambi: l'euro/dollaro scende in area 1,11 pur restando immutate le attese di tagli Fed; yen e franco svizzero ancora sugli scudi a causa della volatilità dei mercati.
- Risorse di base: positive anche stamane, col petrolio che recupera anche oggi in attesa dei tagli OPEC e Russia nel meeting di fine settimana.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio, preliminare	-	9,8	9,8
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	-	7,4	7,4
	PPI a/a (%) di gennaio	-	-0,4	-0,7
	PPI m/m (%) di gennaio	-	0,5	0,0
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare	-	0,2	-1,0
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di febbraio	-	1,2	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di febbraio, preliminare	-	1,2	1,1
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di gennaio	-20,0	-	-92,8
Regno Unito	PMI Costruzioni di febbraio	-	49,0	48,4
USA	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di febbraio	-	16,8	16,8
	Vendite di Auto di febbraio	-	16,8	16,8
Giappone	Base monetaria a/a (%) di febbraio	3,6	-	2,9

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.

3 marzo 2020

10:22 CET

Data e ora di produzione

3 marzo 2020

10:27 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	365	0,07	-9,53
FTSE MIB	21.655	-1,50	-7,88
FTSE 100	6.655	1,13	-11,77
Xetra DAX	11.858	-0,27	-10,50
CAC 40	5.334	0,44	-10,78
Ibex 35	8.742	0,21	-8,46
Dow Jones	26.703	5,09	-6,43
Nikkei 225	21.083	-1,22	-10,88

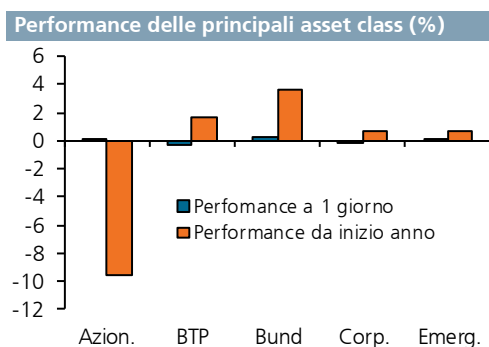
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,03	0,70	1,40
BTP 10 anni	1,14	3,40	-27,60
Bund 2 anni	-0,82	-5,50	-22,30
Bund 10 anni	-0,62	-1,70	-43,90
Treasury 2 anni	0,90	-1,01	-66,62
Treasury 10 anni	1,16	1,46	-75,43
EmbiG spr. (pb)	211,78	1,15	37,05
Main Corp.(pb)	67,01	2,76	22,96
Crossover (pb)	306,40	7,84	100,03

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	1,12	1,40	0,44
Dollaro/yen	107,76	-0,12	0,76
Euro/yen	120,47	1,24	1,22
Euro/franco svizzero	1,07	0,44	1,49
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,11	3,42
Euro/Sterlina	0,87	1,45	-3,09
Petrolio (WTI)	46,75	4,45	-23,44
Petrolio (Brent)	51,90	2,73	-21,36
Gas naturale	1,76	4,28	-18,29
Oro	1.598,45	0,80	4,97
Mais	375,50	1,97	-4,88

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 (-1,50% a 21.655)

ATLANTIA: giudizio di Moody's. Moody's ha declassato Atlantia e Autostrade a Ba3 con prospettive negative (fonte Reuters e Bloomberg). Il declassamento riflette l'aumento della pressione politica e dei rischi al ribasso dopo che il Decreto Milleproroghe, ora convertito in legge, ha modificato retroattivamente e unilateralmente i termini e le condizioni delle concessioni delle strade a pedaggio. La decisione dell'Agenzia riflette anche la mancanza di progressi nelle discussioni legate al futuro della concessione di Autostrade. Le lunghe battaglie legali potrebbero aumentare l'incertezza.

BANCO BPM: Presenta oggi il nuovo piano strategico al 2023.

FCA: immatricolazioni di febbraio. Il gruppo ha registrato nel mese di febbraio 2020 un calo delle immatricolazioni di autovetture in Italia del 6,7% a fronte di un ribasso dell'8,8% di tutto il mercato. La quota di mercato è del 25,4%, sostanzialmente stabile rispetto al mese precedente. Il ministro dello sviluppo economico Stefano Patuanelli, in un'intervista al Sole 24 Ore, spiega che l'automotive è al centro di una transizione complessa che va supportata e occorre pensare a strumenti di rottamazione anche per l'acquisto di auto non elettriche.

PIRELLI: confermato dividendo 2019. La società ha chiuso il 2019 con un utile netto totale in crescita del 3,5% a 457,7 milioni di euro e proporrà la distribuzione di un dividendo di 0,183 euro per ogni azione, da 0,177 euro nello scorso esercizio.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Terna	6,07	1,37	9,73	6,22
Enel	7,64	0,84	59,18	35,35
Hera	3,91	0,72	5,72	4,27
Banco BPM	1,86	-6,28	52,80	40,61
Buzzi Unicem	18,63	-5,77	1,37	0,70
Ubi Banca	3,52	-5,43	18,73	18,01

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. I dati non tengono conto della performance di Nexi, su cui abbiamo una restrizione operativa. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (0,07% a 365)

Germania – Xetra Dax (-0,27% a 11.858)

LUFTHANSA: riduce i voli a causa di emergenza sanitaria. Lufthansa ha annunciato oggi che sospenderà i voli diretti in Cina continentale fino al 24 aprile e quelli a Teheran fino al 30 aprile, a causa dell'epidemia di coronavirus. La compagnia aerea ha detto anche che sta riprogrammando i suoi voli in Italia settentrionale. Ha spiegato che Austrian Airlines ridurrà il suo programma dei voli verso l'Italia del 40% a marzo e aprile, mentre Brussels Airlines ha deciso di ridurre i suoi voli per Roma, Milano, Venezia e Bologna del 30% fino al 14 marzo. Swiss

Intesa Sanpaolo – Direzione Studi e Ricerche

Airlines probabilmente ridurrà alcuni dei suoi servizi in determinate parti dell'Italia fino a fine aprile, mentre Eurowings ridurrà il numero delle sue destinazioni italiane fino all'8 marzo. Lufthansa ha aggiunto che è troppo presto per determinare l'impatto di questi tagli sui risultati trimestrali, la cui pubblicazione è prevista per il 19 marzo.

Spagna – Ibex (0,21% a 8.742)

SETTORE BANCARIO. La Corte di Giustizia europea, a cui era stato demandato il compito di sentenziare riguardo alla questione dei risarcimenti ai clienti per la presunta manipolazione sui mutui, ha deciso di rinviare la disputa ai tribunali locali spagnoli che dovranno dirimere la questione caso per caso. La questione riguarda le accuse mosse alle principali banche spagnole per aver venduto contratti di mutuo con tassi di interesse basati su un indice della Banca Centrale Iberica anziché sull'Euribor. CaixaBank risulta la più esposta con circa 6,1 mld di euro in mutui collegati all'indice di riferimento sui prestiti della Banca Centrale, seguita da Banco Santander e BBVA.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Iberdrola	10,73	3,92	33,75	23,12
L'Oreal	247,50	2,70	1,24	0,66
Anheuser-Busch Inbev	52,00	2,50	5,30	2,25
Intesa Sanpaolo	2,14	-2,82	263,60	151,89
Société Générale	25,02	-2,23	8,97	4,62
Banco Santander	3,26	-2,16	100,77	59,40

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

USA – Dow Jones (5,09% a 26.703)

APPLE: atteso il ritorno alla piena produzione entro fine marzo da parte del principale fornitore. Hon Hai Precisione Industry, uno dei più importanti fornitori di componenti per l'iPhone di Apple, ha annunciato di attendersi un ritorno della normale produzione nei suoi impianti in Cina entro la fine di marzo. Hon ha dichiarato che al momento la propria produzione risulta pari a circa il 50% della capacità complessiva ma che dovrebbe aumentare nelle prossime settimane man mano che ritorneranno i lavoratori negli impianti.

Nasdaq (4,49% a 8.952)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	298,81	9,31	21,70	10,71
Walmart	115,88	7,62	3,46	1,98
Unitedhealth	273,11	7,12	2,35	1,32
Walt Disney	119,98	1,98	6,49	3,39
Dow	41,42	2,50	2,27	1,51
3M	153,02	2,53	2,32	1,22

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 *
Jd.Com -Adr	43,30	12,44	7,29	4,49
Tesla	743,62	11,32	6,19	6,14
Costco Wholesale	309,14	9,96	1,75	0,90
Netease -Adr	310,06	-2,71	0,48	0,31
Expedia Group	96,73	-1,92	1,84	1,12
Seattle Genetics	111,88	-1,74	0,67	0,39

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,22% a 21.083)

Nonostante la chiusura in deciso rialzo di Wall Street e l'intonazione positiva dei listini asiatici della mattinata, il Nikkei non riesce ad approfittarne, archiviando le contrattazioni odierne con un calo superiore al punto percentuale. A pesare è soprattutto il rafforzamento dello yen, considerato come valuta rifugio, segnale di particolare cautela e nervosismo ancora presente sui mercati finanziari. L'indice nipponico resta così non lontano dai minimi degli ultimi mesi (settembre 2019) registrati nel corso della seduta di ieri.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di febbraio	48,7 49,0
Area euro	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	49,2 49,1
Germania	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	48,0 47,8
Francia	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	49,8 49,7
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	51,7 51,9
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di febbraio	50,1 50,5
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di febbraio	45,9 51,2
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di gennaio	1,8 0,6
Giappone	Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	-3,5 -2,5

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 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: Monica Bosi