

Attesa per l'Eurogruppo
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari nuovamente in deciso rialzo dopo i consistenti guadagni di ieri.
- Cambi: perde slancio il dollaro contro euro, col cambio che torna a ridosso di 1,8050.
- Risorse di base: recupera il petrolio mentre permangono le attese di un taglio della produzione globale con Russia e Arabia Saudita vicine all'accordo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	-	-	0,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-	1,6	1,4
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio	0,3	-0,8	3,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio	-1,2	-3,0	-0,9
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	-5,2	-5,1	-5,9
USA	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di febbraio	-	14,0	12,0
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di febbraio, preliminare	92,1	92,0	90,5

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.

7 aprile 2020

10:20 CET

Data e ora di produzione

7 aprile 2020

10:25 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	304	4,56	-24,82
FTSE MIB	17.039	4,00	-27,51
FTSE 100	5.582	3,08	-25,99
Xetra DAX	10.075	5,77	-23,96
CAC 40	4.346	4,61	-27,30
Ibex 35	6.844	3,99	-28,33
Dow Jones	22.680	7,73	-20,53
Nikkei 225	18.950	2,01	-19,89

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

Principali titoli e indici obbligazionari

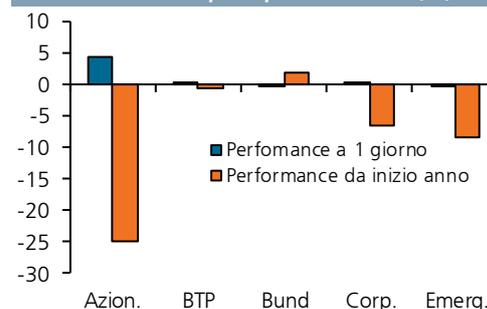
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,43	-4,20	47,30
BTP 10 anni	1,49	-6,00	7,80
Bund 2 anni	-0,65	1,50	-4,60
Bund 10 anni	-0,43	1,60	-24,00
Treasury 2 anni	0,26	3,33	-130,69
Treasury 10 anni	0,67	7,50	-124,77
EmbiG spr. (pb)	309,49	-1,28	134,76
Main Corp.(pb)	103,78	-9,49	59,73
Crossover (pb)	589,27	-44,29	382,90

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	0,01	3,80
Dollaro/yen	109,02	0,43	-0,41
Euro/yen	117,76	0,54	3,44
Euro/franco svizzero	1,06	-0,04	2,73
Sterlina/dollaro USA	1,23	0,30	7,22
Euro/Sterlina	0,88	-0,19	-3,68
Petrolio (WTI)	26,08	-7,97	-57,29
Petrolio (Brent)	33,05	-3,11	-49,92
Gas naturale	1,73	6,79	-20,89
Oro	1.652,29	1,94	8,50
Mais	327,75	-0,91	-16,97

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

Performance delle principali asset class (%)


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 (4,00% a 17.039)

SETTORI BANCARIO e ASSICURATIVO: il Governo italiano ha esteso la *golden power* (che già esiste sui settori della difesa, telecomunicazioni, energia) ad alimentare, sanità, banche e assicurazioni. I poteri di veto del Governo oltre a coprire nuovi settori vengono estesi alle operazioni all'interno dell'Unione Europea non solo finalizzate all'acquisizione del pacchetto di maggioranza, ma anche a quote superiori al 10% di società nazionali. A difesa delle imprese italiane, vengono quindi rafforzati i "poteri speciali" per evitare che, con il calo dei titoli borsistici, le imprese italiane di settori strategici possano essere acquistate all'estero a prezzi di saldo.

SETTORE BANCARIO: il Governo italiano ha approvato un nuovo decreto per fornire liquidità alle imprese che passa attraverso il sistema bancario ed amplia di ulteriori 400 miliardi i crediti che possono essere garantiti dallo Stato. Pertanto, il totale dei crediti che il Governo intende garantire assieme a quanto già previsto dal decreto Cura Italia di marzo, arriva a 750 miliardi di euro.

CNH: ritirata la proposta di dividendo. La società ha eliminato dall'ordine del giorno dell'assemblea del 16 aprile la proposta di dividendo dovuta alle sfide e le incertezze legate all'emergenza sanitaria.

FIAT CHRYSLER: chiusura impianti americani per tutto aprile. Il Gruppo ha deciso di estendere a tutto aprile la chiusura degli impianti di produzione in USA e Canada e punta ad una ripartenza progressiva a partire dal 4 maggio. Con le vendite fortemente penalizzate dall'epidemia di Coronavirus, Fiat Chrysler e PSA-Peugeot hanno rinviato le rispettive assemblee e cercano modi per aumentare le riserve di liquidità in vista della programmata fusione.

SALVATORE FERRAGAMO: vendite in calo nel primo trimestre. Nel primo trimestre 2020 i ricavi sono scesi del 31,4% a cambi costanti dopo che a una solida performance di gennaio è seguito un deterioramento progressivo a febbraio e marzo in tutti i mercati principali a causa dell'impatto della pandemia da Coronavirus. Il Gruppo del lusso ha inoltre posticipato all'8 maggio l'assemblea ordinaria e revocato la proposta di distribuzione dell'utile di esercizio 2019.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari-Milano	6,73	10,18	2,98	5,16
Intesa Sanpaolo	1,46	9,71	205,37	270,11
STMicronics	19,60	9,23	4,01	7,60
Italgas	4,81	-1,43	2,74	4,66
Eni	9,32	-0,11	34,66	42,16
Atlantia	13,24	0,30	3,49	3,57

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

Zona Euro – Euro Stoxx (4,56% a 304)

Germania – Xetra Dax (5,77% a 10.075)

VOLKSWAGEN: sentenza sfavorevole in Gran Bretagna. Un Tribunale dell'Alta Corte in Gran Bretagna ha emesso una sentenza a favore di oltre 90 mila proprietari di veicoli Volkswagen nell'ambito delle cause relative alle emissioni inquinanti. Il verdetto ha dichiarato il Gruppo tedesco responsabile delle manomissioni ai sistemi di controllo delle emissioni installati sulle vetture diesel. Volkswagen, che potrebbe essere costretta al pagamento di nuovi risarcimenti, si è dichiarata delusa della sentenza, aggiungendo che si riferisce a questioni preliminari e che occorre determinare se i proprietari abbiano subito effettive perdite.

Francia – CAC 40 (4,61% a 4.346)

TOTAL: cessione di asset per 400 mln di dollari. Total ha annunciato di aver chiuso un accordo con Shell per la cessione della partecipazione nella controllata Total E&P Deep Offshore Borneo BV che detiene l'86,95% del progetto estrattivo Block CA1. Quest'ultimo ha una capacità produttiva di 5 mln di barili di olio equivalente al giorno, in base ai dati relativi al 2019. Il valore della transazione supera i 400 mln di dollari e si inserisce nella strategia del Gruppo francese di cedere asset non ritenuti strategici per un importo complessivo di 5 mld di dollari nel biennio 2019-20.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	112,96	14,20	1,83	2,34
Daimler	27,35	11,52	6,86	10,66
Vinci	70,34	10,18	2,40	3,34
L'Oreal	235,40	-0,38	0,72	1,22
Koninklijke Ahold Delhaize	22,38	-0,27	5,85	8,22
Eni	9,32	-0,11	34,66	42,16

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 (7,73% a 22.680)

Nasdaq (7,33% a 7.913)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	148,77	19,47	5,69	5,22
Raytheon Technologies	57,56	15,28	3,78	2,90
American Express	83,87	13,95	1,72	2,19
Procter & Gamble	117,81	2,37	4,59	4,90
Pfizer	34,57	2,76	9,46	12,81
Exxon Mobil	40,47	3,21	10,46	13,91

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 *
Ulta Beauty	188,68	20,38	0,47	0,58
Marriott International -CI A	70,59	19,48	2,68	2,86
Ross Stores	87,18	16,63	1,50	1,82
Biomarin Pharmaceutical	82,77	-1,71	0,76	0,77
Gilead Sciences	77,73	-0,61	5,06	8,10
American Airlines	9,50	1,17	14,93	13,59

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

Giappone – Nikkei 225 (2,01% a 18.950)

Nuova seduta in deciso rialzo per il Nikkei, in un contesto sostenuto da segnali incoraggianti riguardo al graduale rallentamento del ritmo di crescita dei contagi. Un sostegno all'andamento positivo del mercato nipponico arriva anche dal fatto che il Governo giapponese si appresta a varare un nuovo piano di stimolo alla crescita. Il Nikkei resta comunque ancora al di sotto delle prime importanti barriere tecniche in corrispondenza dell'area 19.300-19.560 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●) Ordini all'industria m/m (%) di febbraio	-1,4 -2,5
	(●●) Ordini all'industria a/a (%) di febbraio	1,5 -0,2
Regno Unito	PMI Costruzioni di marzo	39,3 44,0
	(●) Fiducia dei consumatori GFK di marzo, finale	-34 -

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: Monica Bosi