

Covid-19: il bazooka della Fed
Temi della giornata

- Macroeconomia: Europa e Stati Uniti comunicano diverse risposte economiche alla diffusione del Covid-19.

- Azionario: listini europei nuovamente sotto pressione nonostante il nuovo intervento della Fed e l'attesa per i Governi europei.

- Risorse di base: gli USA provano a rialzare le quotazioni petrolifere attraverso l'acquisto di riserve strategiche.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	-	-	0,3
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di marzo	-	5,0	12,9
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di gennaio	-	-	85,6
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di gennaio	2,9	-1,0	-11,9
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di gennaio	-0,3	-1,1	-3,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

16 marzo 2020

09:47 CET

Data e ora di produzione

16 marzo 2020

09:54 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	284	1,58	-29,70
FTSE MIB	15.954	7,12	-32,13
FTSE 100	5.366	2,46	-28,85
Xetra DAX	9.232	0,77	-30,32
CAC 40	4.118	1,83	-31,11
Ibex 35	6.630	3,73	-30,57
Dow Jones	23.186	9,36	-18,76
Nikkei 225	17.002	-2,46	-28,13

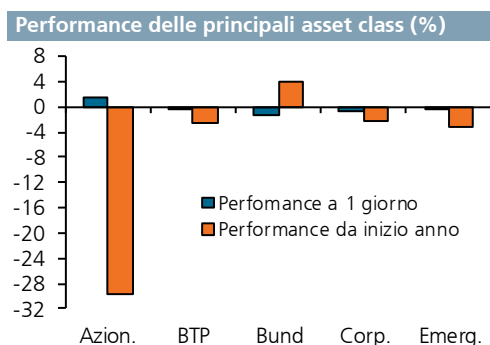
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,79	-0,40	83,30
BTP 10 anni	1,79	2,50	37,30
Bund 2 anni	-0,87	6,20	-26,90
Bund 10 anni	-0,54	19,70	-35,90
Treasury 2 anni	0,49	0,93	-107,88
Treasury 10 anni	0,96	15,61	-95,72
EmbiG spr. (pb)	253,57	-11,30	78,84
Main Corp.(pb)	109,79	-13,40	65,74
Crossover (pb)	528,79	-40,29	322,42

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	1,11	-0,71	1,09
Dollaro/yen	107,62	2,12	0,88
Euro/yen	119,46	1,34	2,05
Euro/franco svizzero	1,06	-0,08	2,61
Sterlina/dollaro USA	1,23	-2,72	7,43
Euro/Sterlina	0,90	1,93	-6,70
Petrolio (WTI)	31,73	0,73	-48,03
Petrolio (Brent)	33,85	1,90	-48,71
Gas naturale	1,87	1,52	-13,03
Oro	1.529,83	-4,09	0,46
Mais	365,75	0,00	-7,35

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 (7,12% a 15.954)

ATLANTIA: dati sul traffico autostradale e negli aeroporti. La società ha comunicato venerdì che le misure di contrasto al coronavirus stanno avendo un impatto sul traffico e sulla gestione operativa delle infrastrutture gestite in concessione dalle controllate del Gruppo. Secondo i dati forniti da Atlantia, nell'ultima settimana il traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia è sceso del 40,5% rispetto alla stessa settimana dell'anno precedente, mentre negli scali romani di ADR, Fiumicino e Ciampino, il traffico passeggeri si è ridotto del 70,7%.

FCA: periodo di sospensione della produzione in Italia. La società ha annunciato la sospensione fino al 27 marzo della produzione delle controllate FCA Italy e Maserati nella maggior parte degli stabilimenti in Europa. La decisione rientra nell'implementazione di un'ampia serie di azioni in risposta all'emergenza Covid-19. Gli stabilimenti interessati dalla temporanea sospensione sono in Italia gli impianti di Melfi, Pomigliano, Cassino, Carrozzerie Mirafiori, Grugliasco e Modena. Coinvolti inoltre lo stabilimento serbo di Kragujevac e quello polacco di Tychy.

FERRARI: sospensione temporanea dell'attività. La società ha annunciato sabato la chiusura dei suoi due stabilimenti di Maranello e Modena fino al 27 marzo, in risposta all'emergenza sanitaria legata al coronavirus e dopo aver riscontrato "le prime serie difficoltà nella catena di fornitura che non permettono di assicurare la continuità produttiva".

FINCANTIERI: chiusura temporanea stabilimenti italiani. La società a seguito della diffusione dell'epidemia di coronavirus ha sospeso le attività produttive in tutti gli stabilimenti italiani dal 16 al 29 marzo.

LEONARDO: risultati 2019 e outlook. La società ha chiuso il 2019 con ricavi a 13,8 miliardi di euro, in aumento del 12,6% a/a grazie al contributo dell'elettronica per la difesa e sicurezza e all'aeronautica. Gli ordini cumulati 2018-2019 sono saliti a 30 miliardi, al di sopra delle aspettative del piano. L'EBITDA si è attestato a 1,3 miliardi, evidenziando un aumento del 12%, e l'EBIT è cresciuto del 61,3% a 1,2 miliardi. L'utile netto ha mostrato una crescita del 61% a 822 milioni. La società ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 0,14 euro, in linea con il 2018. Per quanto riguarda il 2020, Leonardo conferma le linee guida che prevedono ricavi per 14-14,5 miliardi, in ulteriore crescita rispetto al 2019, e una redditività in aumento, con EBITDA di 1,32-1,37 miliardi. Le stime non comprendono l'impatto coronavirus. Il Gruppo sta attuando interventi selettivi e temporanei di sospensione parziale e mirata dell'operatività di alcuni reparti. Leonardo precisa comunque che quanto sta accadendo non modifica le prospettive di medio-lungo periodo. Leonardo ha comunicato

la sospensione oggi e domani delle attività di tutti gli stabilimenti, sedi e uffici italiani per adottare le misure sanitarie straordinarie per il contrasto del coronavirus, pur garantendo le attività essenziali del Gruppo. Ulteriori sospensioni e riduzioni di alcune attività selettive sono previste tra il 18 e il 25 marzo.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
BP&S Banca	2,54	22,40	9,29	7,95
Recordati	33,55	18,72	1,17	0,56
Azimut Holding	13,59	15,37	4,53	2,95
Atlantia	10,88	0,60	5,86	2,63
Exor	48,32	1,21	1,26	0,67
Assicurazioni Generali	12,07	2,33	17,01	7,62

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

Zona Euro – Euro Stoxx (1,58% a 284)

Germania – Xetra Dax (0,77% a 9.232)

LUFHTANSA: profit warning. Il Gruppo tedesco ha annunciato di attendersi un utile operativo rettificato (EBIT) per l'esercizio 2020 significativamente inferiore a quello realizzato nel 2019; quest'ultimo era stato pari a 2,03 mld di euro con un EBIT margin del 5,6%. Il profit warning risulta legato alle conseguenze del coronavirus, che dovrebbe condurre la compagnia tedesca a ridurre ulteriormente fino al 70% i voli programmati nel corso delle prossime settimane. Inoltre, Lufthansa ha anche deliberato di sospendere la distribuzione del dividendo relativo all'esercizio 2019.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Amadeus It	47,75	11,07	3,44	1,77
Société Générale	17,15	10,30	16,42	7,57
Enel	5,62	7,52	102,36	48,84
Nokia	2,32	-2,86	53,99	33,50
Fresenius Se & Co	31,35	-1,72	5,36	2,63
Safran	84,28	-1,50	3,15	1,54

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Società Cattolica di Assicurazioni

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (9,36% a 23.186)

MICROSOFT-AMAZON: possibile assegnazione congiunta del contratto cloud JEDI. Il Dipartimento della Difesa ha annunciato di voler riprendere in considerazione alcuni aspetti relativi all'assegnazione del contratto JEDI da 10 mld di dollari relativo alla fornitura di servizi cloud al Pentagono; il contratto

in oggetto era stato assegnato in prima battuta a Microsoft, anche se Amazon aveva presentato alcune osservazioni riguardo all'assegnazione.

Nasdaq (9,35% a 7.875)

APPLE: chiusura dei punti vendita al dettaglio al di fuori della Cina fino al 27 marzo. Apple ha deciso di chiudere tutti i punti vendita al dettaglio al di fuori della Cina fino al 27 marzo; tali operazioni rappresentano circa l'8% del fatturato, ma secondo stime di mercato è presumibile che alcune delle vendite nei negozi si spostino sul canale online riducendo l'impatto di tale provvedimento.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	54,43	19,52	17,20	10,66
American Express	99,60	19,24	2,33	1,45
JPMorgan	103,91	18,01	9,54	5,16
Nike	75,58	1,86	4,04	2,62
Exxon Mobil	38,12	2,53	17,45	9,75
Coca-Cola	48,47	2,78	8,33	5,24

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 *
Intel	54,43	19,52	17,20	10,66
Kraft Heinz	23,97	19,49	5,02	4,08
Adobe	335,50	17,72	2,53	1,50
Trip.Com Group -Adr	25,07	-3,24	3,32	2,28
Tesla	546,62	-2,49	5,39	6,17
Fox - Class B	25,38	-0,70	1,22	0,69

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

Giappone – Nikkei 225 (-2,46% a 17.002)

Chiusura in flessione del 2,5% a 17.002,04 per il Nikkei e del 2% a 1.236,34 per il Topix dopo una seduta fortemente volatile. In seguito al taglio dei tassi a sorpresa della Fed, la BoJ ha anticipato la sua riunione per annunciare nuove misure di allentamento monetario a fronte degli impatti della pandemia del Covid-19.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,4 0,4
	(●●) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,7 1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,6 0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,7 1,7
Francia	(●) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,0 0,0
	(●) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,4 1,4
	CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,0 0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,6 1,6
USA	(●) Indice Univ. del Michigan di marzo, prelim.	95,9 95,0
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) genn.	0,8 0,0

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: Cristina Baiardi