



**BRIEFING NOTE:  
IMPATTO DELLA PANDEMIA COVID-19  
SUI DATI DEL 1Q 2020  
DEL FTSE MIB (INDUSTRIA E SERVIZI)**

**Area Studi Mediobanca**

Milano, 21 Maggio 2020



AREA STUDI  
MEDIOBANCA

# FARO ASM SULLE SOCIETA' DEL FTSE MIB

Questa indagine si riferisce a **25 società industriali e di servizi concorrenti all'indice di Borsa FTSE MIB:**\*

A2A, Amplifon, Buzzi Unicem, Campari, CNH Industrial, Diasorin, ENEL, ENI, FCA, Ferrari, Hera, Italgas, Leonardo, Moncler, Pirelli & C., Poste Italiane, Prysmian, Recordati, Saipem, Salvatore Ferragamo, Snam, STM, Telecom Italia, Tenaris, Terna

Si tratta di 13 società a controllo privato e 12 società a controllo pubblico, 16 manifatturiere, 6 energetiche/utilities, 2 di servizi e 1 petrolifera

A fine marzo 2020 le società analizzate valgono in Borsa 288 miliardi e **rappresentano il 76% della capitalizzazione complessiva** (escluse banche e assicurazioni)

# HIGHLIGHTS: L'ITALIA DURANTE IL LOCKDOWN

## Impatto sul PIL nel 2020 (stime) e nel 1Q 2020

- ◆ L'economia italiana rischia una perdita corrispondente al PIL del Veneto
- ◆ L'economia dell'Area Euro rischia una perdita corrispondente al PIL dell'Olanda
- ◆ Nel 1Q 2020: -5,2% PIL Italia e -3,8% PIL Area Euro

## La crisi peggiore dal Dopoguerra

Per l'economia italiana si tratta della crisi peggiore dal Dopoguerra: negli anni 1943-1945 il PIL dell'Italia è crollato mediamente del 15% l'anno, nel 2020 IMF prevede per l'Italia un PIL in calo del -9,1%, il peggior crollo dopo gli anni 1943-1945

## Specchio della crisi in Italia

- ◆ **Consumi di elettricità:** calo del -4,5% nel 1Q 2020, del -10,2% nel marzo 2020 e del -23,5% nell'aprile 2020. Il dato di aprile corrisponde al peggior calo degli ultimi 20 anni
- ◆ **Consumi di gas:** calo del -6,7% nel 1Q 2020, del -4,3% nel marzo 2020 e del -21% nell'aprile 2020
- ◆ **Traffico autostradale:** calo del -20% nel 1Q 2020, del -60% nel marzo 2020 e del -77% nell'aprile 2020
- ◆ **Inquinamento:** aumento dell'incidenza delle energie rinnovabili (salita al 36% nel marzo 2020 dal 33% del marzo 2019) e diminuzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>
- ◆ **Penalizzata la manifattura:** durante il lockdown è stato fermo il 59% del fatturato manifatturiero italiano e solo il 37% di quello dei servizi

# HIGHLIGHTS: 1Q 2020 DEL FTSE MIB (INDUSTRIA E SERVIZI) I

## Oggetto dell'indagine

- ◆ **Le 25 società industriali e di servizi concorrenti all'indice di Borsa FTSE MIB** (escluse Atlantia ed Exor: 1Q 2020 n.d.)
- ◆ Si tratta di 13 società a controllo privato e 12 società a controllo pubblico, 16 manifatturiere, 6 energetiche/utilities, 2 di servizi e 1 petrolifera
- ◆ A fine marzo 2020 valgono in Borsa 288 mld e rappresentano **il 76% della capitalizzazione complessiva** (escluse banche e assicurazioni)

## Valore di Borsa

- ◆ Nel 1Q 2020 i titoli del FTSE MIB hanno **perso 83 mld (-22,4%)**
- ◆ A livello settoriale, le energetiche/utilities hanno registrato il calo minore (-10,6%), l'Eni e i servizi i decrementi maggiori (rispettivamente -34,8% e -28,1%)
- ◆ Tutti i titoli del FTSE MIB hanno chiuso il 1Q 2020 con una diminuzione del proprio valore di Borsa, ad eccezione di **Recordati** (+2,1%) e **Diasorin** (+1,9%)

## Fatturato

- ◆ Nel 1Q 2020 le società del FTSE MIB hanno **perso quasi 14 mld di ricavi (-13,7%)**
- ◆ A livello settoriale, i servizi hanno registrato il calo minore (-8,8%), l'Eni e la manifattura i decrementi maggiori (rispettivamente -25,2% e -11,8%)
- ◆ **Top 3 per variazione fatturato 1Q 2020/2019:** Recordati (+12,0%), Snam (+8,1%) e STM (+7,4%)

## MON

- ◆ Nel 1Q 2020 le società del FTSE MIB hanno **perso oltre 5 mld a livello di margini industriali (-48,2%)**
- ◆ A livello settoriale, solo il comparto energia/utilities ha registrato un aumento del MON (+3,7%), l'Eni è passata in terreno negativo e la manifattura ha subito un crollo del -61,9%
- ◆ **Top 3 per variazione MON 1Q 2020/2019:** Recordati (+19,0%), STM (+11,4%) ed ENEL (+4,3%)

## Risultato netto

- ◆ Nel 1Q 2020 le società del FTSE MIB hanno **perso quasi 8 mld di profitti e chiuso il trimestre in rosso**
- ◆ A livello settoriale, i servizi e il comparto energia/utilities hanno chiuso in utile incrementando i propri profitti (rispettivamente +43,4% e +0,2%), mentre l'Eni e la manifattura hanno chiuso in perdita segnando un calo del net profit margin rispettivamente di -27,0 p.p. e 9,6 p.p.
- ◆ **Top 3 per variazione risultato netto 1Q 2020/2019:** Telecom (con un utile più che triplicato, determinato in massima parte dalla plusvalenza sulla cessione del 4,3% di INWIT), Recordati (+20,7%) e STM (+8,0%)

# HIGHLIGHTS: 1Q 2020 DEL FTSE MIB (INDUSTRIA E SERVIZI) II

## Dividendi

Nel 2020 **verranno distribuiti oltre 900 milioni di dividendi in meno rispetto al 2019 (-7,2%)**, di cui -1,6 mld di riduzione dei dividendi per i gruppi privati e +0,7 mld di incremento dei dividendi per i gruppi pubblici

## Liquidità

- ◆ Nel 1Q 2020 le società del FTSE MIB hanno **consumato oltre 9 mld di liquidità (-15,3%)** pari a un sesto delle consistenze di inizio anno
- ◆ A livello settoriale, solo i servizi hanno incrementato la propria cassa (+51,7%), con petrolifero e manifattura a registrare i cali più consistenti (rispettivamente -39,3% e -23,9%)
- ◆ **Top 3 per variazione cassa 1Q 2020/2019:** Poste Italiane e Amplifon (hanno raddoppiato le proprie consistenze), Hera (+38,2%) e DiaSorin (+14,6%)
- ◆ Complessivamente la liquidità è **pari al 19,1% dei debiti finanziari a fine marzo 2020** (era il 24,4% a fine dicembre 2019): **si sta tornando ai livelli della grande crisi finanziaria**

## Struttura finanziaria

- ◆ Nel 1Q 2020 la struttura finanziaria delle società del FTSE MIB è peggiorata: il rapporto Debiti finanziari / Capitale netto è aumentato al 117,7% (dal 107,0% di fine dicembre 2019)
- ◆ A livello settoriale, tutti i comparti hanno peggiorato la propria struttura finanziaria, fenomeno più accentuato nella manifattura

## Previsioni Mediobanca Securities

Per le società industriali del FTSE MIB, Mediobanca Securities prevede **un calo degli utili rispetto al 2019 del 35% per il 2020 e dell'8% per il 2021**, prima di tornare sopra i livelli del 2019 solo nel 2022

## I numeri della grande manifattura del FTSE MIB

- ◆ -11,8% il fatturato nel 1Q 2020 (-15,4% EMEA, -10,6% Americhe -5,7% Asia e Pacifico): il peggior calo di fatturato degli ultimi 30 anni e l'unico a doppia cifra
- ◆ -2,2 mld la perdita netta e -9,6 p.p. il net profit margin nel 1Q 2020: il peggior calo del net profit margin degli ultimi 30 anni
- ◆ 2,9% l'ebit margin nel 1Q 2020: mai così bassi i margini industriali dal 1994
- ◆ 101 grandi stabilimenti: sono un centinaio in Italia i maggiori stabilimenti delle società manifatturiere del FTSE MIB
- ◆ **La manifattura paga il tributo più pesante al COVID-19**

# SOMMARIO

1. **Specchio delle crisi in Italia**
2. **FTSE MIB: impatto sui risultati del primo trimestre 2020**
3. **FTSE MIB: focus sulla manifattura**
4. **Valore di Borsa al 19 maggio 2020 e suggestioni finali**



# **SPECCHIO DELLA CRISI IN ITALIA**

Sezione 1



# TUTTI FERMI, ANCHE GLI ELETTRONI

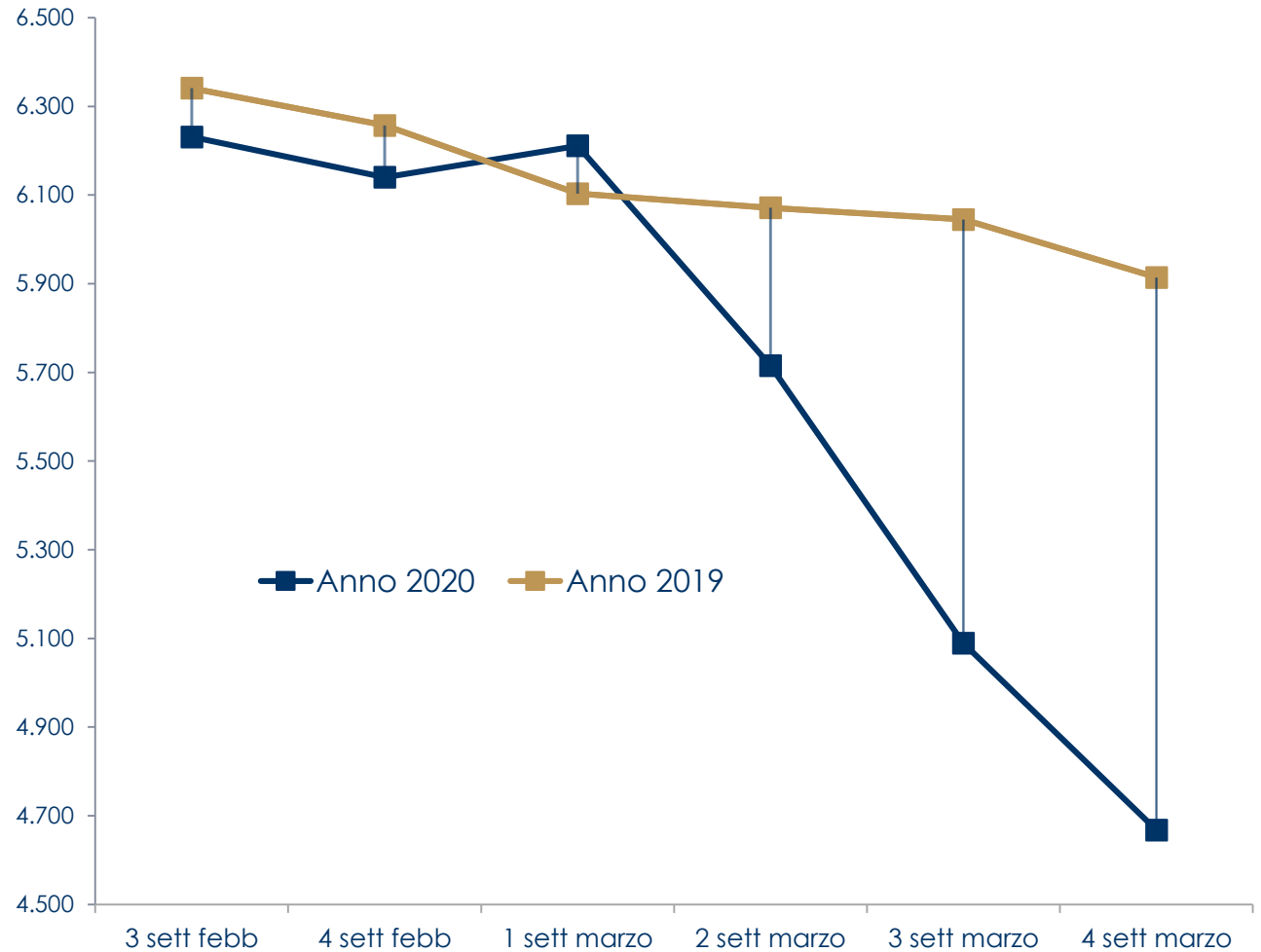
## Consumi elettrici in Italia (GWh)

◆ Nel primo trimestre 2020 i consumi di energia elettrica sono calati del -4,5% rispetto al corrispondente periodo del 2019. A marzo sono scesi del -10,2% (-13% al Nord, -8,7% al Centro e -4,7% al Sud)

◆ In aprile sono scesi del -23,5%: si tratta del peggiore calo degli ultimi 20 anni

◆ Il calo è conseguenza del fermo delle attività produttive, solo parzialmente compensato da un aumento dei consumi nella abitazioni (incidenza del 20% sul totale)

◆ Nel marzo 2020, la produzione da fonti rinnovabili ha coperto il 36% della domanda (dal 33% nel marzo 2019); in forte crescita la produzione di energia idroelettrica (+32,1%)



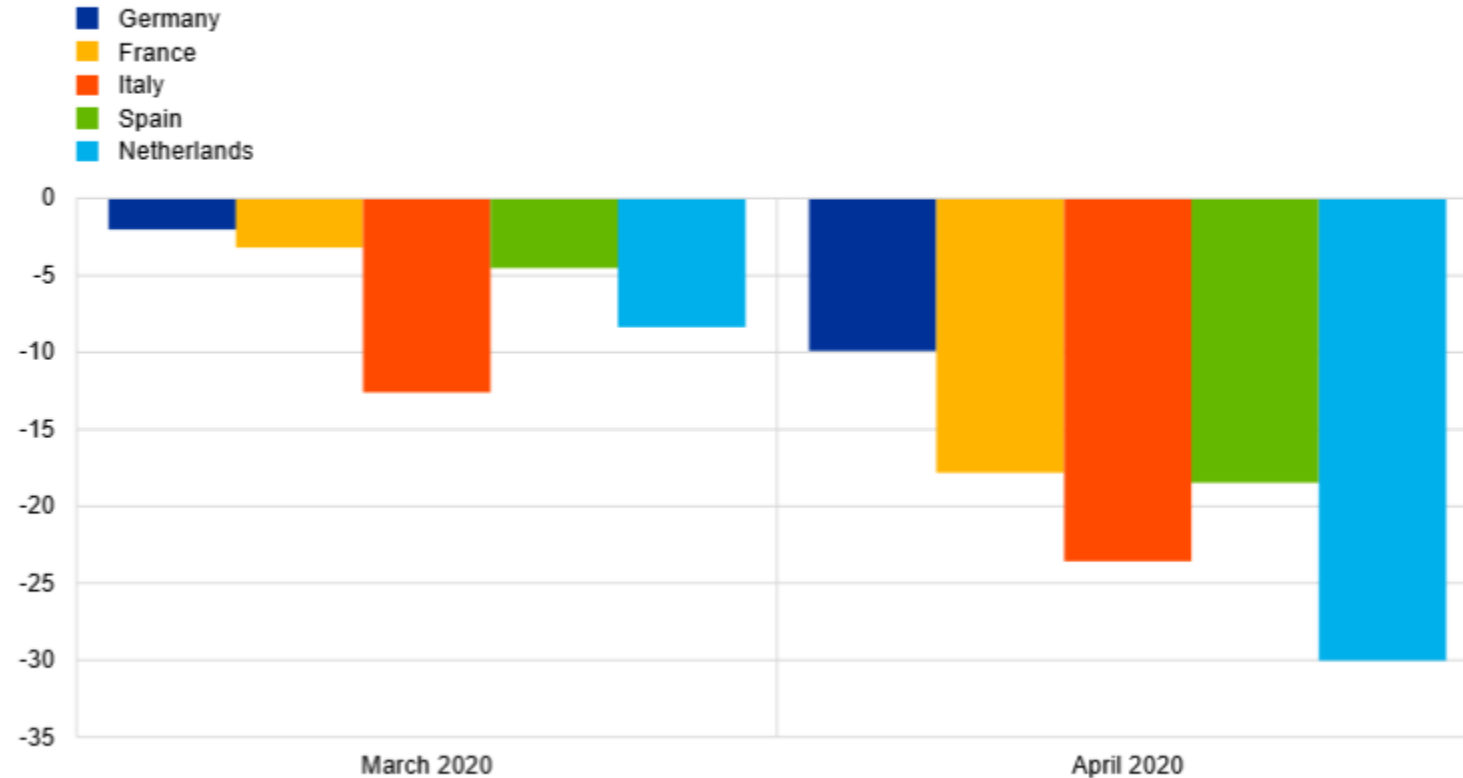


# ITALIA VS ALTRI PAESI EUROPEI

## Chart 7

### Euro area electricity consumption

(annual percentage changes)



Sources: European Network of Transmission System Operators for Electricity (ENTSO-E) and ECB calculations.

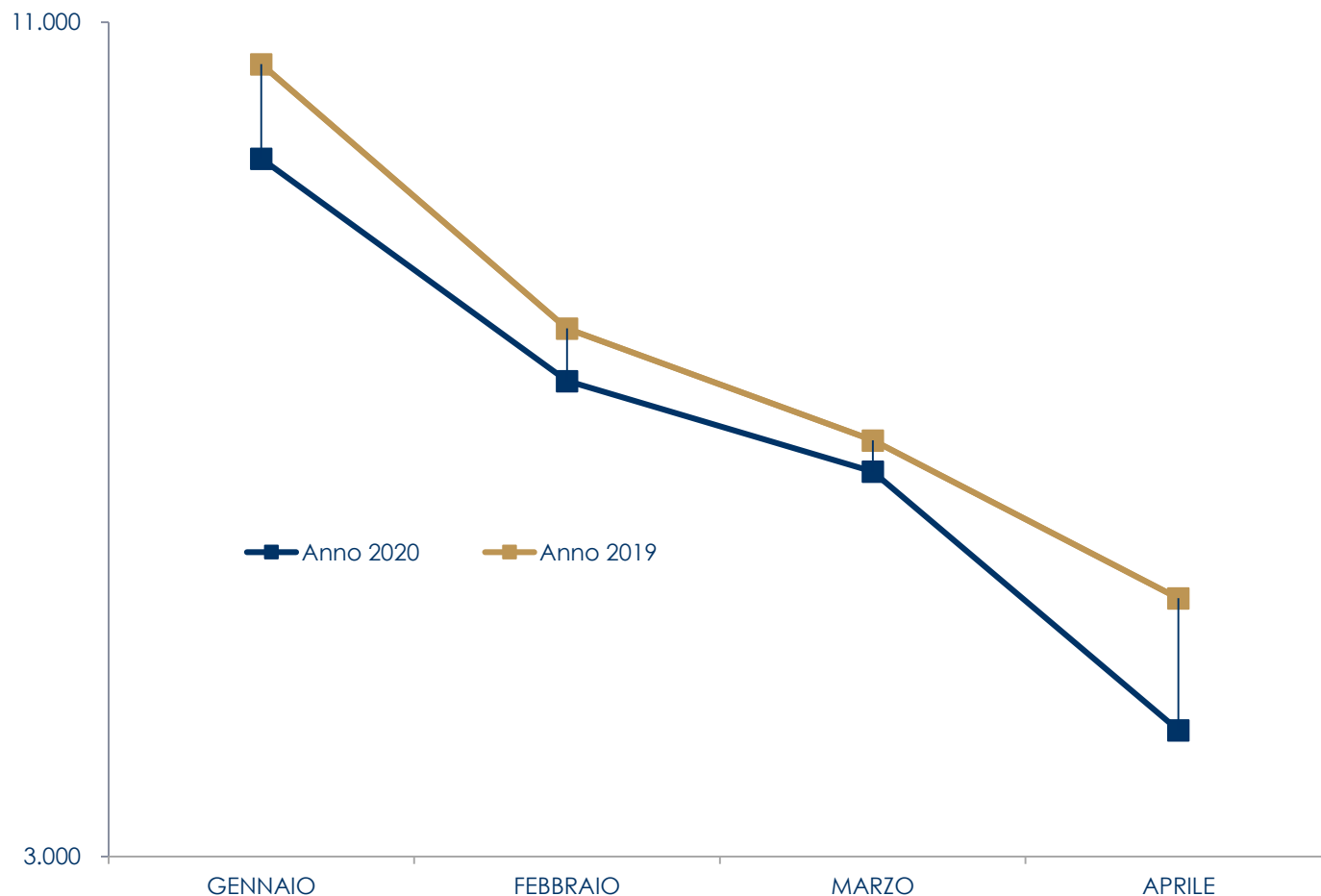
Notes: Data are not corrected for temperatures. The latest observation is for 27 April 2020.

# CONSUMO DI GAS NATURALE AI TEMPI DEL COVID-19

Consumo interno lordo mensile di Gas Naturale in Italia (Milioni di Standard metri cubi - Sm3)

◆ Nel primo trimestre 2020 i consumi di gas naturale sono calati del -6,7% rispetto al corrispondente periodo del 2019. Calo del -4,3% nel marzo 2020 e del -21% nell'aprile 2020

◆ Sulla riduzione della domanda di gas hanno inciso i minori consumi del settore industriale in seguito al lockdown, i minori consumi del settore residenziale e terziario a fronte delle temperature più miti registrate nei primi due mesi dell'anno e i minori consumi del settore termoelettrico dovuti alla riduzione della domanda di energia elettrica



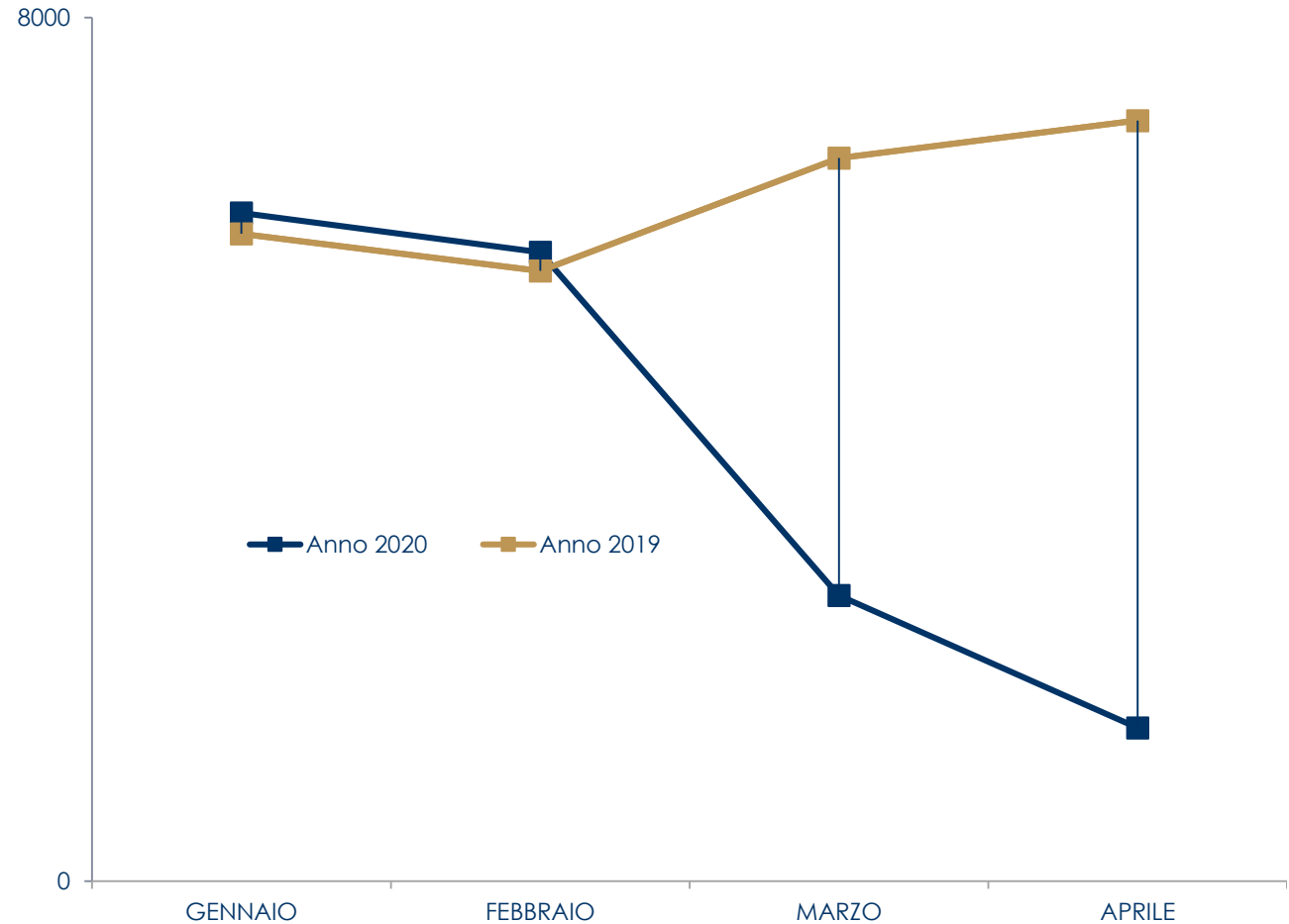
# IL COVID-19 FA SPEGNERE I MOTORI

## Volume del traffico sulla rete autostradale (milioni di veicoli Km)

◆ Nel primo trimestre 2020 il volume del traffico sulla rete autostradale è calato del -20% rispetto al corrispondente periodo del 2019. Calo del -60% nel marzo 2020 e del -77% nell'aprile 2020

◆ L'impatto delle misure di contrasto all'epidemia di COVID-19 da inizio 2020 alle prime settimane di maggio hanno mostrato una riduzione del traffico sulla rete autostradale complessivamente di circa il 39% rispetto allo stesso periodo del 2019

◆ Nelle ultime settimane di marzo, il volume del traffico è crollato di oltre l'80% rispetto alle stesse settimane del 2019



# RIDUZIONE DELL'INQUINAMENTO

Il calo della domanda di elettricità e il maggior utilizzo di energie rinnovabili ha ridotto le emissioni di CO<sub>2</sub>

Mean variations during the policy period (compared to the preceding month)

France and Spain:

- 30-50 kgCO<sub>2</sub>eq/MWh

United Kingdom:

- 50-100 kgCO<sub>2</sub>eq/MWh

Germany:

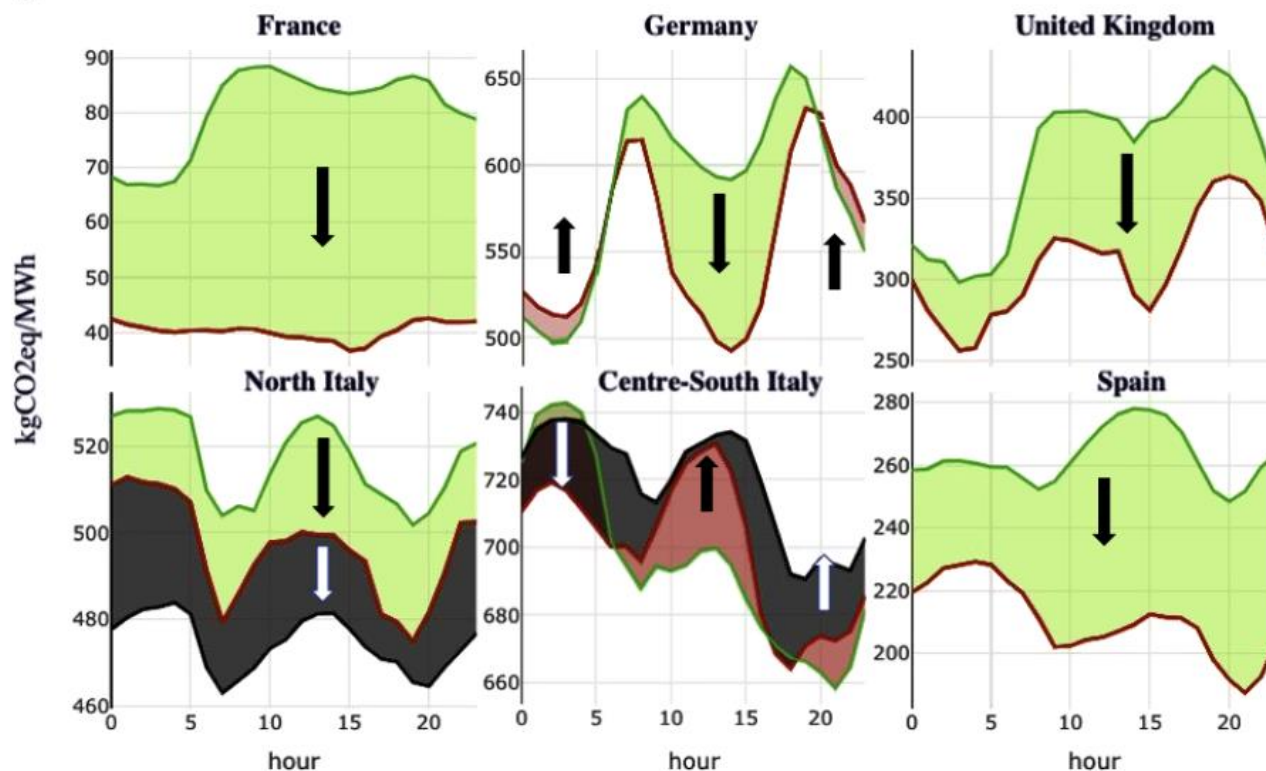
- (+) up to 100 (10)  
kgCO<sub>2</sub>eq/MWh

North Italy:

- 20-40 kgCO<sub>2</sub>eq/MWh

South Italy:

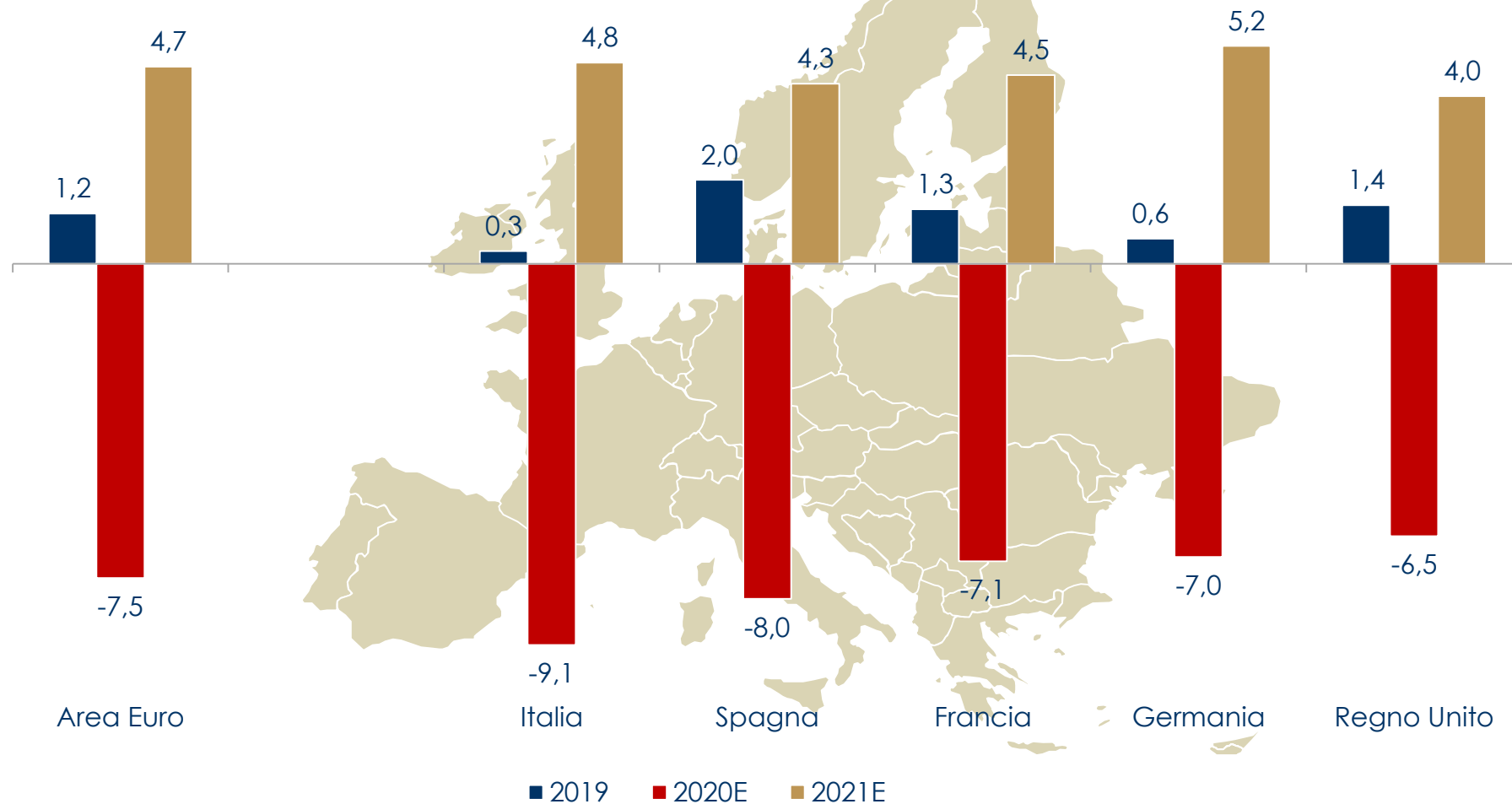
- (+) by up to 20 (30)  
kgCO<sub>2</sub>eq/MWh



# ITALIA: "WORST IN CLASS"

## PIL, variazioni annuali in %

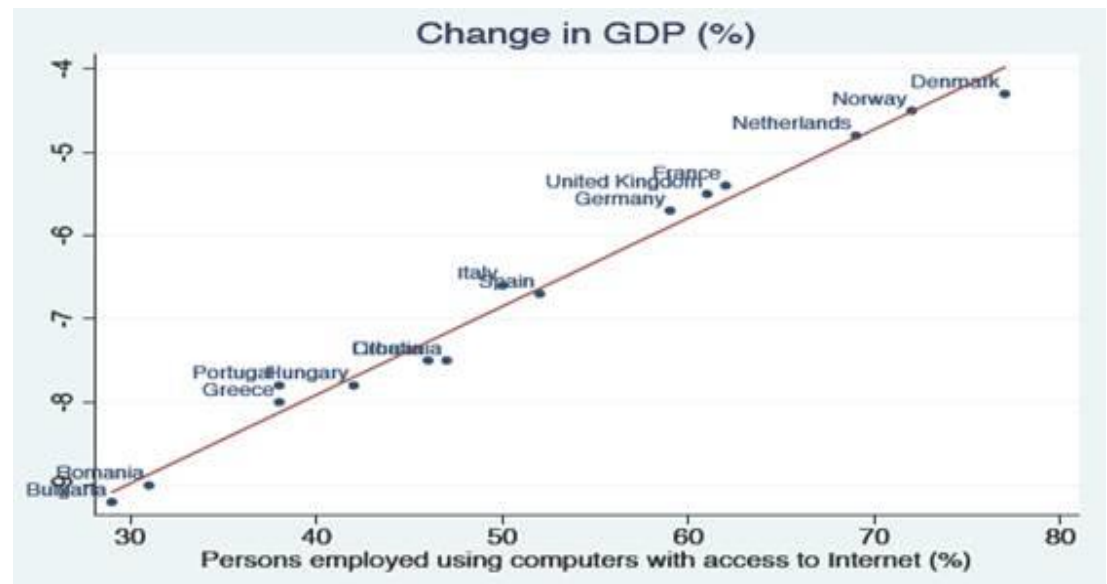
Italia «maglia nera» del G7 e seconda peggiore economia dell'Area Euro dopo la Grecia (-10%)



# PERCHE' L'ITALIA RISULTA COSI' PENALIZZATA?

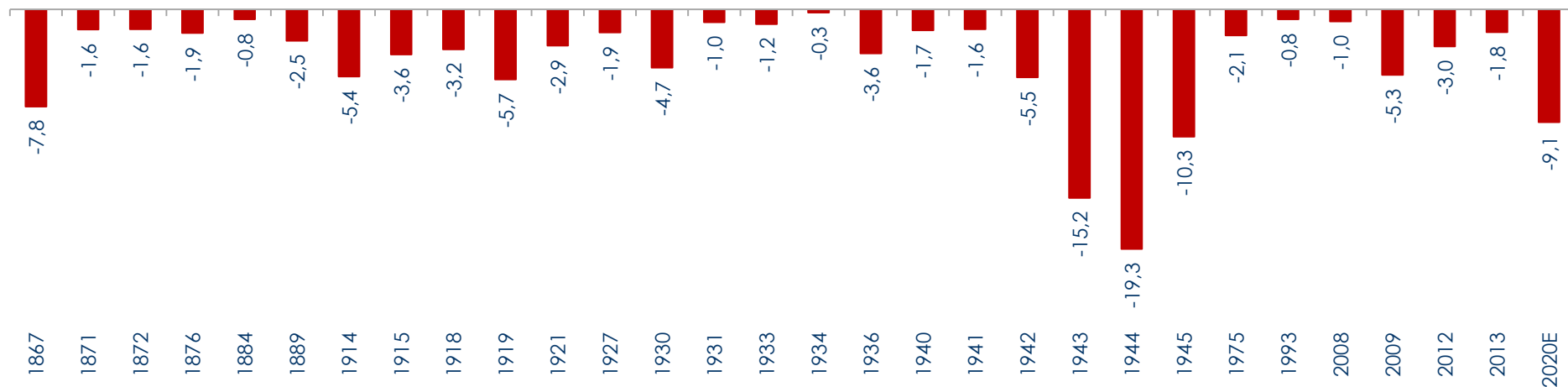
- ◆ E' stato il primo paese europeo colpito in modo violento dalla pandemia e quello che ha adottato misure restrittive più stringenti
- ◆ L'Italia ha un tessuto industriale prevalentemente costituito da piccole e medie imprese manifatturiere, proprio quelle maggiormente colpite dalla crisi
- ◆ L'Italia sconta una specializzazione settoriale sbilanciata verso i comparti maggiormente esposti alla crisi e una carenza nei comparti più resilienti
- ◆ Lentezza della burocrazia italiana
- ◆ L'Italia sconta un probabile ritardo nello smart working. E' allineata alla Spagna, ma indietro rispetto a Regno Unito, Francia e Germania, mentre il Nord Europa è più avanti:

Correlazione tra caduta del PIL e accessibilità allo smart working

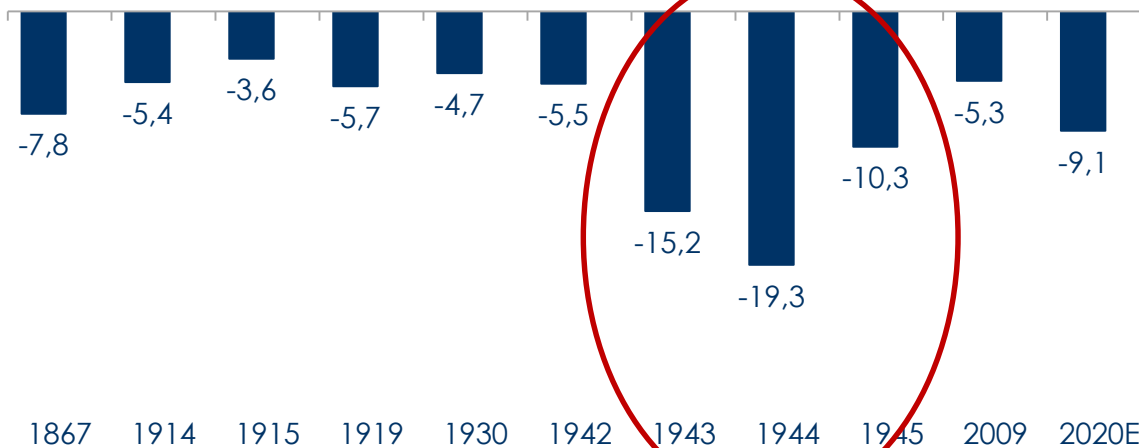


# PER L'ITALIA: LA CRISI PEGGIORE DAL DOPOGUERRA

PIL, variazioni annuali in % negative dal 1861 al 2020E

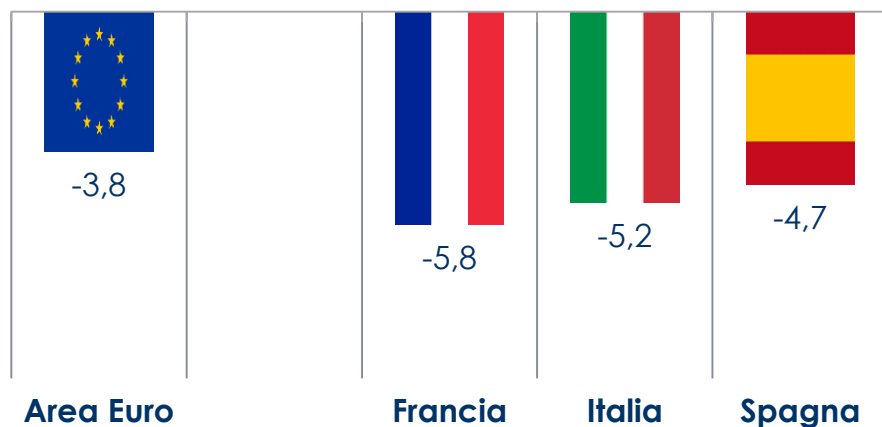


Italia: i cali più consistenti del PIL dall'Unità d'Italia (1861) al 2020 (variazioni annuali in %)



# IL PIL NEL PRIMO TRIMESTRE 2020

## PIL, variazioni annuali in %



Stime preliminari del PIL nel primo trimestre 2020 rese difficili dal lockdown: le stime risentono degli ostacoli posti dall'emergenza sanitaria alla raccolta dei dati di base che costituiscono l'input per l'elaborazione dei conti nazionali. Le revisioni di tali dati nelle prossime diffusioni potrebbero essere di entità superiore al passato, man mano che si renderanno disponibili ulteriori fonti informative.



# **FTSE MIB: IMPATTO SUI RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2020**

Sezione 2



# VALORE DI BORSA NEL 1Q 2020

Società FTSE MIB	Capitalizzazione al 31-12-2019	Capitalizzazione al 31-3-2020	Var.capitalizzazione 31-3-20/31-12-19
	€ mil.	€ mil.	(%)
Recordati	7.893	8.058	2,1
DiaSorin	6.484	6.608	1,9
Terna	11.993	11.607	-3,2
Ferrari N.V.	36.809	35.194	-4,4
Italgas	4.430	4.004	-9,6
Enel	72.174	65.115	-9,8
Snam	15.901	14.204	-10,7
Hera	5.823	4.884	-16,1
Moncler	10.365	8.648	-16,6
STMicroelectronics N.V.	21.826	18.097	-17,1
Davide Campari-Milano	9.510	7.640	-19,7
Poste Italiane	13.279	10.244	-22,9
Amplifon	5.814	4.272	-26,5
Buzzi Unicem	4.265	3.068	-28,1
Prysmian	5.794	3.965	-31,6
A2A	5.250	3.535	-32,7
Telecom Italia	11.785	7.787	-33,9
Eni	50.509	32.949	-34,8
Salvatore Ferragamo	3.170	2.066	-34,8
Pirelli & C.	5.167	3.296	-36,2
Leonardo	6.075	3.490	-42,6
Tenaris S.A.	11.864	6.587	-44,5
Saipem	4.424	2.300	-48,0
CNH Industrial N.V.	14.865	7.574	-49,0
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	26.077	12.994	-50,2
<b>Totale</b>	<b>371.548</b>	<b>288.184</b>	<b>-22,4</b>

Settori	Capitalizzazione al 31-12-2019	Capitalizzazione al 31-3-2020	Var.capitalizzazione 31-3-20/31-12-19
	€ mil.	€ mil.	(%)
Energia/Utilities	115.571	103.348	-10,6
Manifattura	180.404	133.856	-25,8
Servizi	25.064	18.031	-28,1
Petroliero (Eni)	50.509	32.949	-34,8
<b>Totale</b>	<b>371.548</b>	<b>288.184</b>	<b>-22,4</b>

## VARIAZIONI 1Q 2020/1Q 2019

Settori	Var. fatturato 1Q 2020/1Q 19	Var. MON 1Q 2020/1Q 2019	Var. risultato netto 1Q 2020/1Q 19
	(%)	(%)	(%)
Servizi	-8,8	-27,9	43,4
Energia/Utilities	-10,5	3,7	0,2
Manifattura	-11,8	-61,9	neg./pos.
di cui pubblica	-3,0	-31,1	neg./pos.
di cui privata	-13,6	-71,1	neg./pos.
Petrolifero	-25,2	neg./pos.	neg./pos.
<b>Totale</b>	<b>-13,7</b>	<b>-48,2</b>	<b>neg./pos.</b>

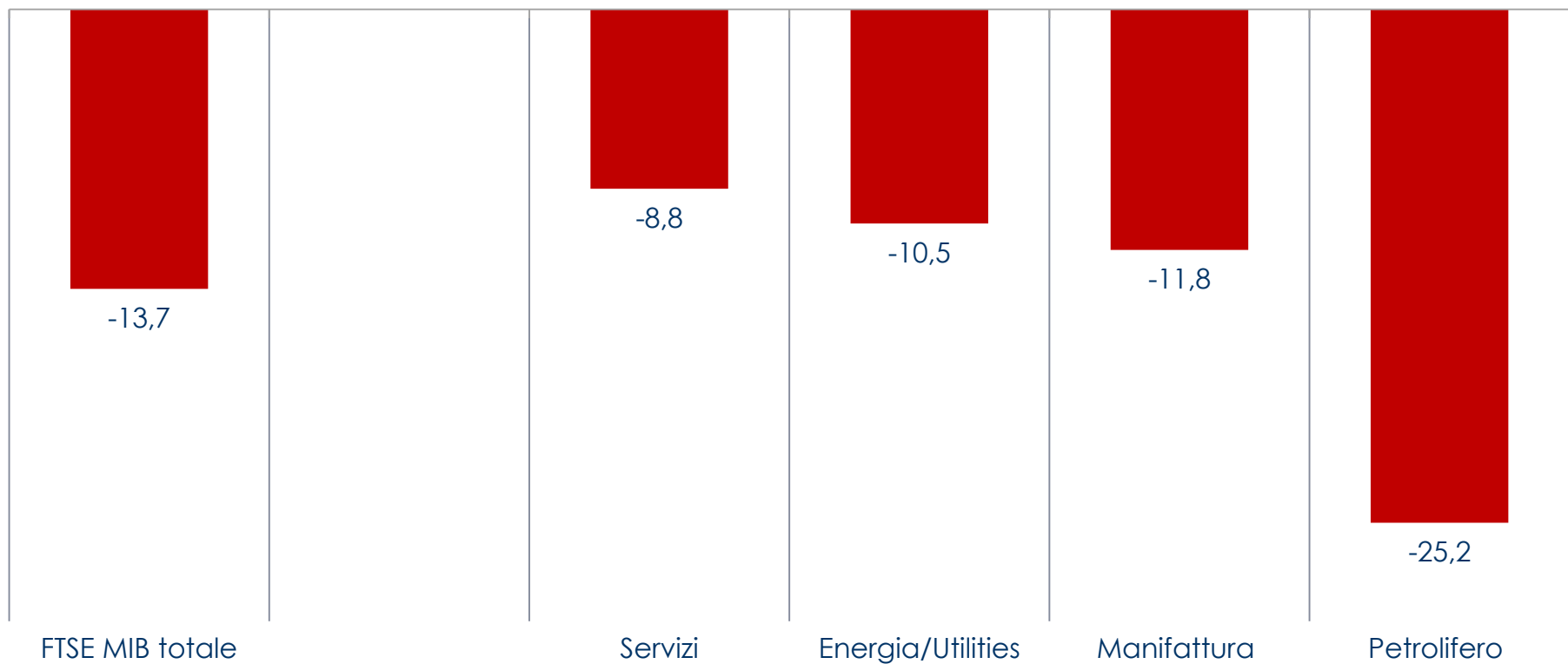
## I MARGINI NEL 1Q 2020

Settori	Incidenza MON sul fatturato 1Q 2020	Incidenza MON sul fatturato 1Q 2019	Var. incidenza MON sul fatturato 1Q 2020/1Q 2019
	(%)	(%)	p.p.
Energia/Utilities	17,0	14,7	2,3
Servizi	11,6	14,7	-3,1
Manifattura	2,9	6,8	-3,9
di cui pubblica	6,2	8,7	-2,5
di cui privata	2,1	6,3	-4,2
Petrolifero	-4,0	14,4	-18,4
<b>Totale</b>	<b>6,6</b>	<b>11,0</b>	<b>-4,4</b>

Settori	Incidenza risultato netto sul fatturato 1Q 2020	Incidenza risultato netto sul fatturato 1Q 2019	Var. incidenza risultato netto sul fatturato 1Q 2020/1Q 2019
	(%)	(%)	p.p.
Energia/Utilities	8,1	7,2	0,9
Servizi	13,5	8,6	4,9
Manifattura	-5,5	4,1	-9,6
di cui pubblica	-1,5	4,4	-5,9
di cui privata	-6,4	4,0	-10,4
Petrolifero	-21,1	5,9	-27,0
<b>Totale</b>	<b>-2,6</b>	<b>5,6</b>	<b>-8,2</b>

# VARIAZIONE DEI RICAVI 1Q 2020/2019

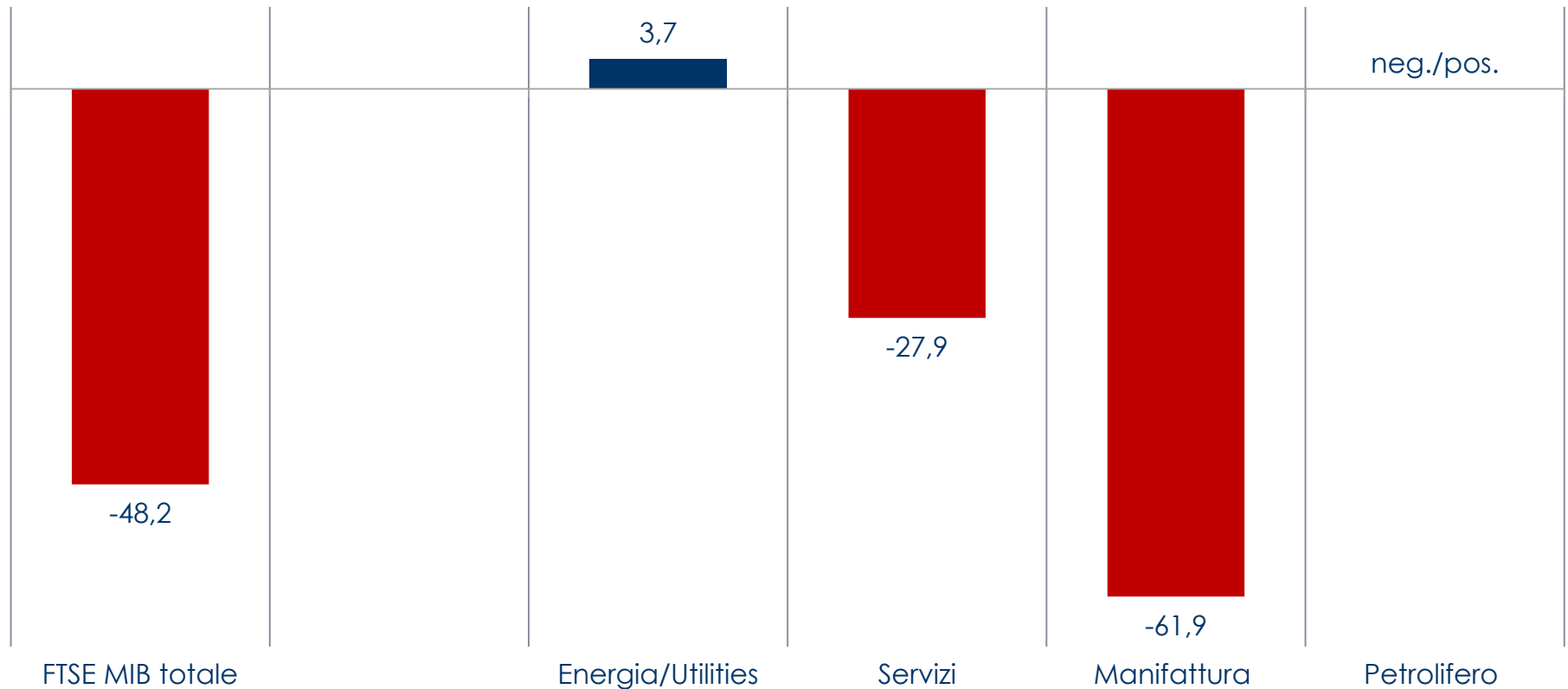
Fatturato 1Q 2020/2019, variazione in % - Società del FTSE MIB



Nel primo trimestre 2020 persi quasi 14 mld di ricavi rispetto al primo trimestre 2019

# VARIAZIONE DEI MARGINI INDUSTRIALI 1Q 2020/2019

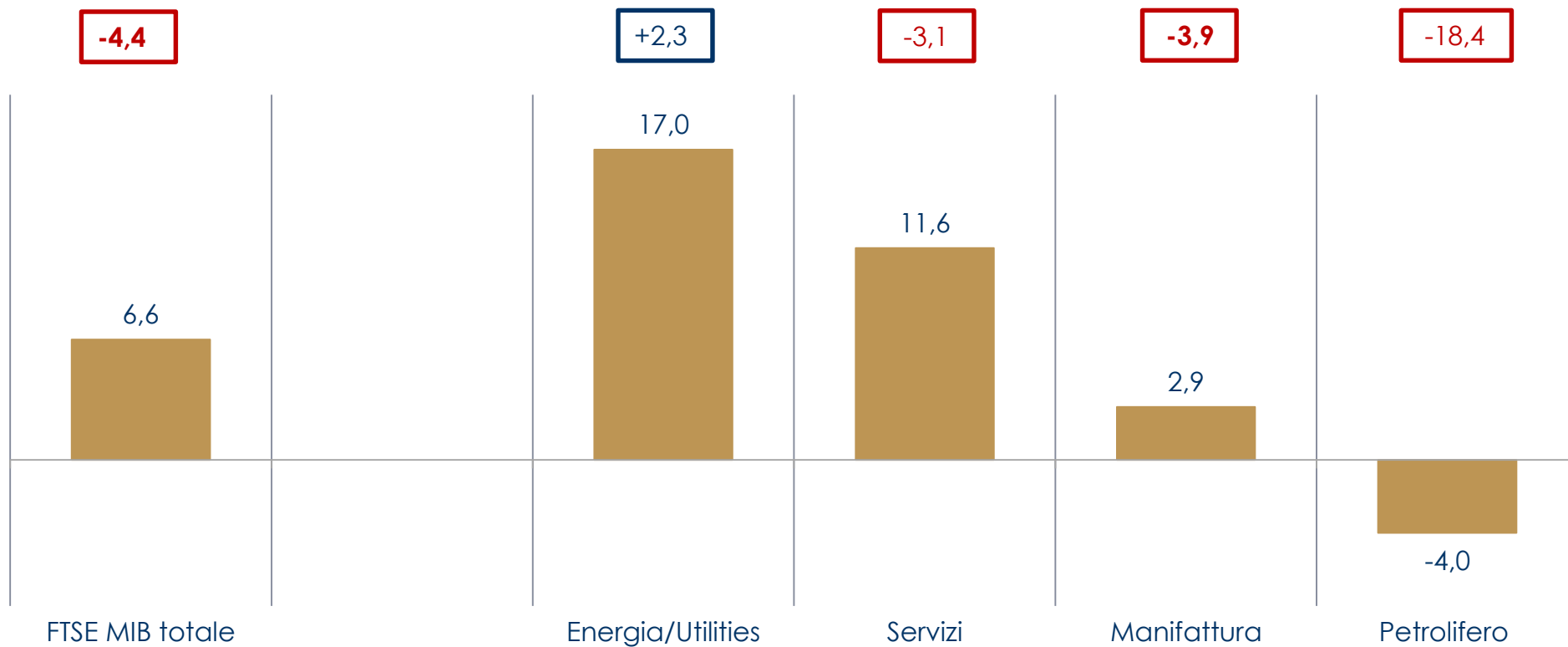
MON 1Q 2020/2019, variazione in % - Società del FTSE MIB



Nel primo trimestre 2020 persi oltre 5 mld a livello di margini industriali rispetto al primo trimestre 2019

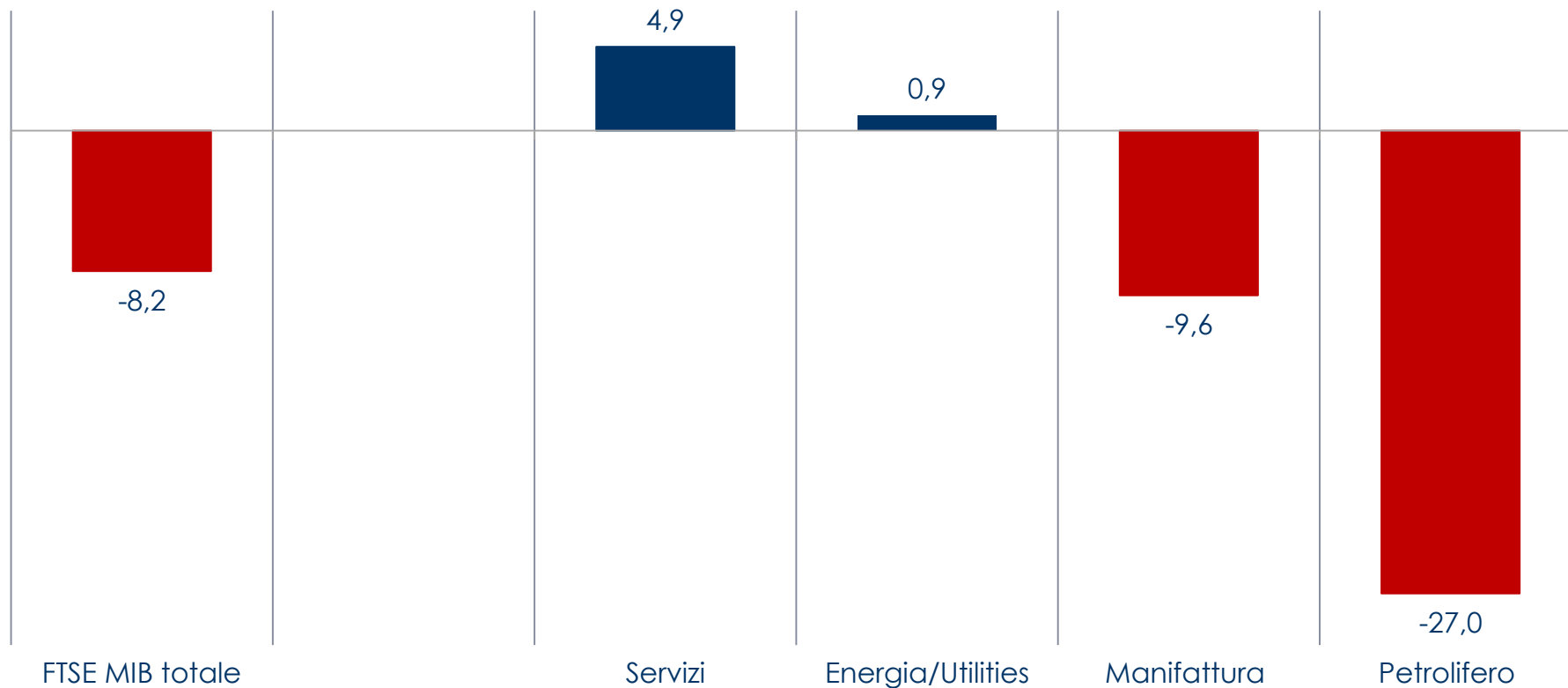
# INCIDENZA DEL MON SUL FATTURATO 1Q 2020

Incidenza del MON sul fatturato nel 1Q 2020 (colonne) e variazione 1Q 2020/19 (in punti percentuali) – Società del FTSE MIB



# VARIAZIONE DEL MARGINE DEL RISULTATO NETTO 1Q 2020/2019

Incidenza del risultato netto sul fatturato 1Q 2020/2019, variazione in p.p. - Società del FTSE MIB

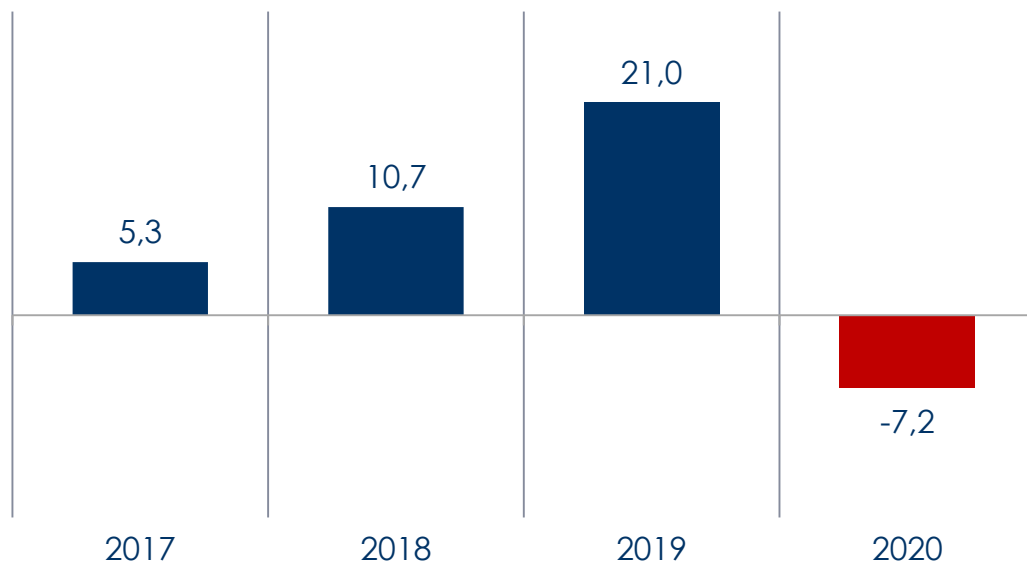


Nel primo trimestre 2020 persi quasi 8 mld di profitti rispetto al primo trimestre 2019 e chiuso il trimestre in perdita



# DIVIDENDI NEL 2020: QUASI UN MILIARDO IN MENO RISPETTO AL 2019

Dividendi, variazione in % - Società del FTSE MIB



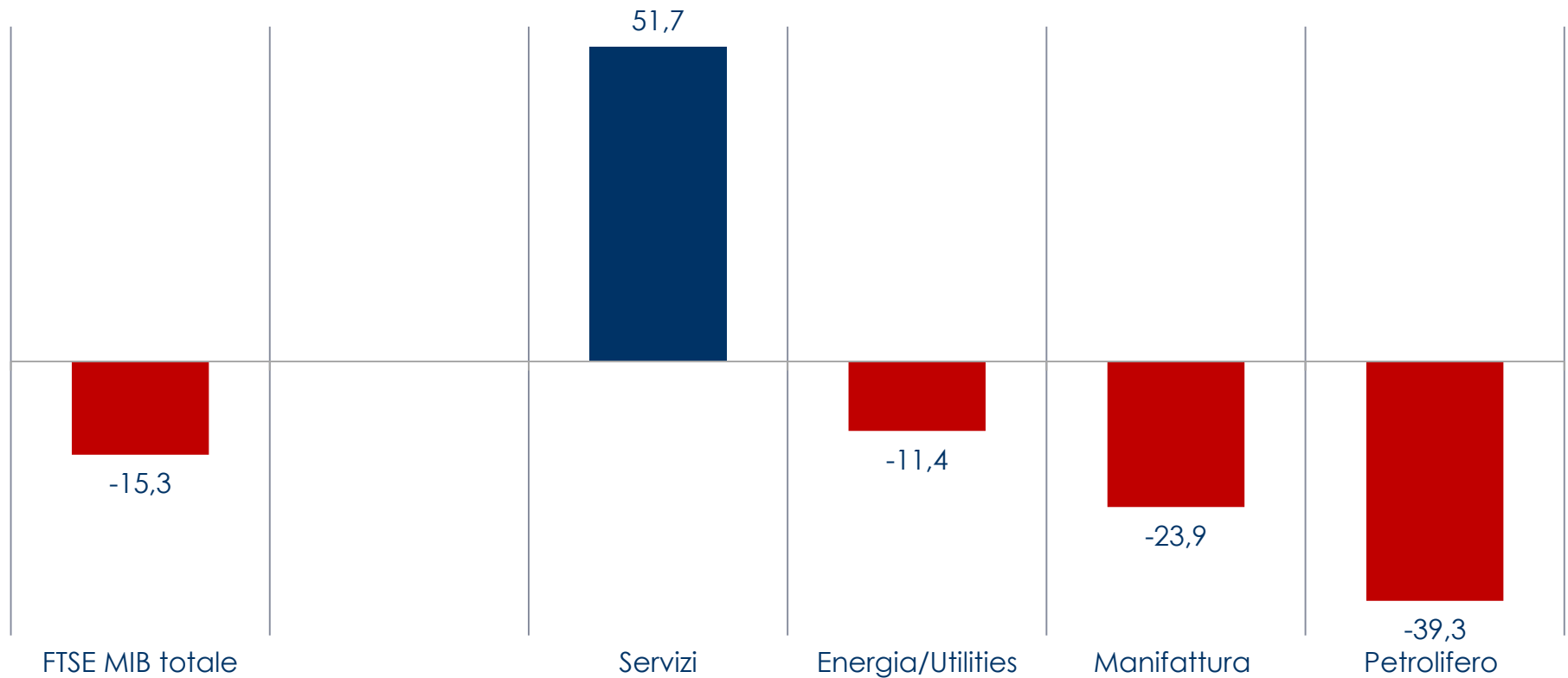
Nel 2020 **verranno distribuiti oltre 900 milioni di dividendi in meno rispetto al 2019**, di cui -1,6 mld di riduzione dei dividendi per i gruppi privati e +0,7 mld di incremento dei dividendi per i gruppi pubblici

## VARIAZIONI 31-3-2020/31-12-2019

Settori	Var. cassa e banche 31-3-2020/31-12-2019	Var. capitale netto 31-3-2020/31-12-2019	Var. debiti finanziari 31-3-2020/31-12-2019
	(%)	(%)	(%)
Servizi	51,7	-4,9	-0,1
Energia/Utilities	-11,4	-0,8	1,9
Manifattura	-23,9	-17,7	1,2
di cui pubblica	-43,4	-2,0	3,6
di cui privata	-19,3	-23,9	0,6
Petrolifero	-39,3	-5,3	-0,4
<b>Totale</b>	<b>-15,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>1,1</b>

# LIQUIDITA': CONSUMATO UN SESTO DELLE CONSISTENZE DI INIZIO ANNO

Cassa e banche 31-3-2020/31-12-2019, variazione in % - Società del FTSE MIB



Nei primi tre mesi 2020 liquidità diminuita di oltre 9 mld

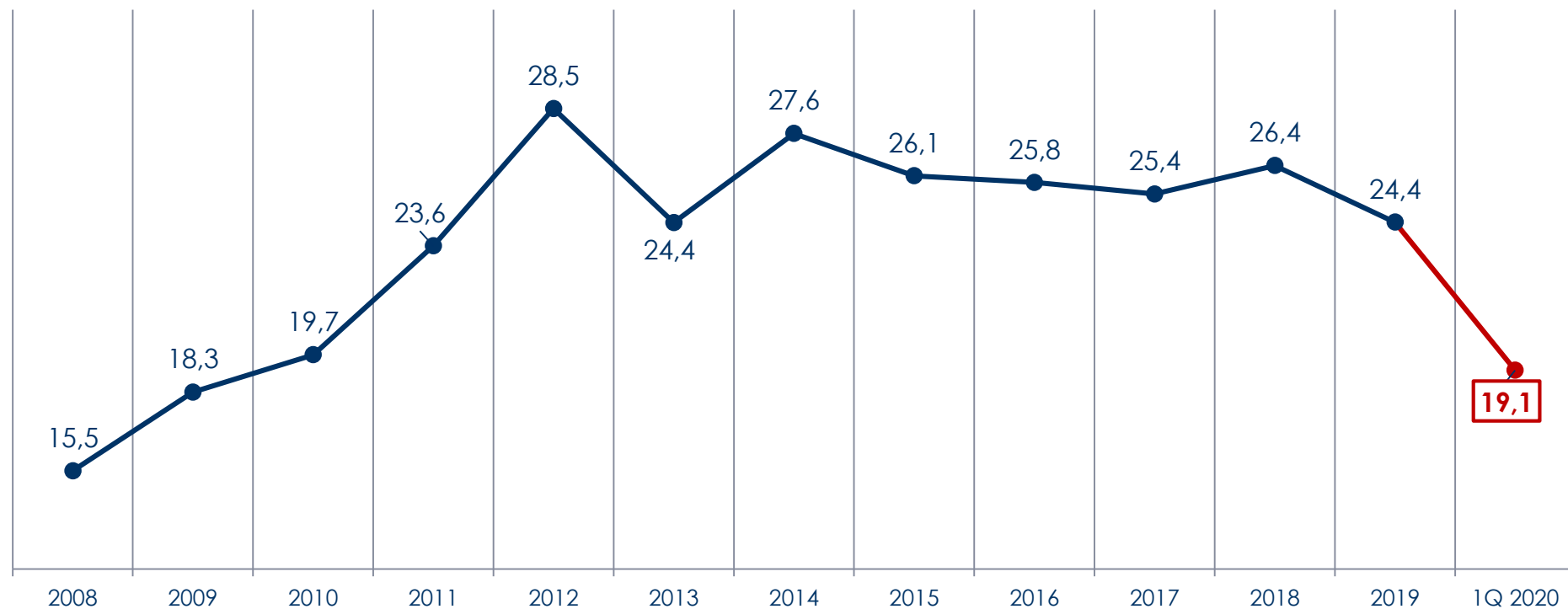
## CASSA E DEBITI FINANZIARI

Settori	Cassa/Debiti finanziari al 31-12-2019	Cassa/Debiti finanziari al 31-3-2020	Variazione cassa/DF nei primi tre mesi 2020
	(%)	(%)	p.p.
Servizi	9,2	9,6	0,4
Energia/Utilities	14,2	12,4	-1,8
Petrolifero	19,9	12,1	-7,8
Manifattura	52,6	39,5	-13,1
di cui pubblica	48,4	26,5	-21,9
di cui privata	53,8	43,0	-10,8
<b>Totale</b>	<b>24,4</b>	<b>19,1</b>	<b>-5,3</b>

Complessivamente la liquidità è pari al 19,1% dei debiti finanziari a fine marzo 2020 (era il 24,4% a fine dicembre 2019)

# CASSA E DEBITI FINANZIARI: SI STA TORNANDO AI LIVELLI DELLA GRANDE CRISI FINANZIARIA

Cassa in % dei debiti finanziari dal 2008 al 1Q 2020 - Società del FTSE MIB



## STRUTTURA FINANZIARIA IN PEGGIORAMENTO

Settori	Debiti finanziari/capitale netto al 31-12-2019	Debiti finanziari/capitale netto al 31-3-2020	Variazione DF/capitale netto nel 1Q 2020
	(%)	(%)	p.p.
Petrolifero	63,0	66,2	3,2
Servizi	150,3	154,4	4,1
Energia/Utilities	149,1	153,2	4,1
Manifattura	83,3	103,5	20,2
di cui pubblica	73,7	76,8	3,1
di cui privata	86,4	114,7	28,3
<b>Totale</b>	<b>107,0</b>	<b>117,7</b>	<b>10,7</b>

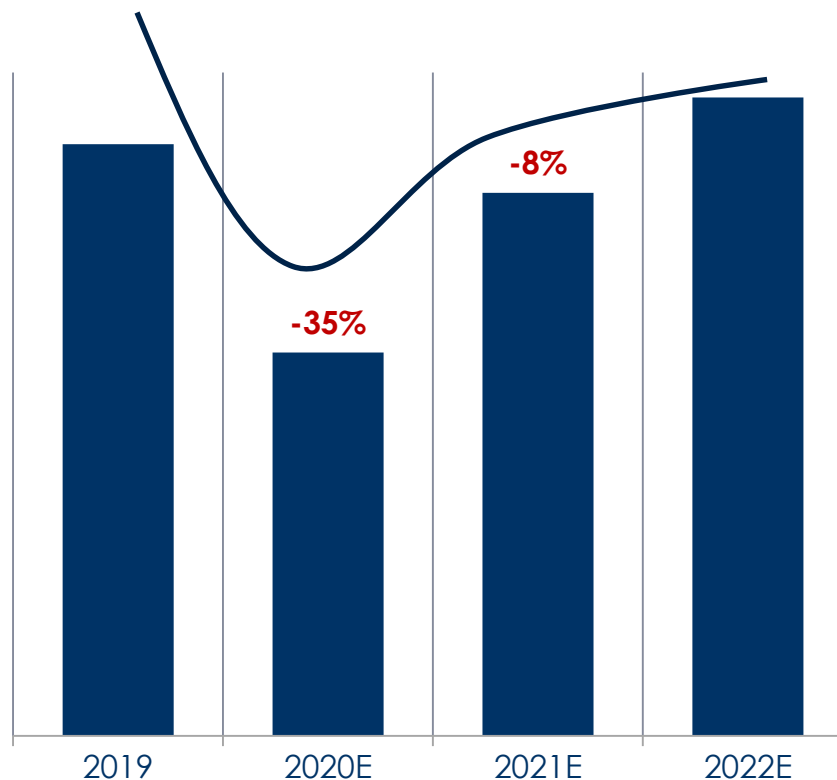
La struttura finanziaria è peggiorata nel primo trimestre: il rapporto Debiti finanziari/Capitale netto è aumentato al 117,7%

# LE PREVISIONI DI MEDIOBANCA SECURITIES

Per le società industriali del FTSE MIB, Mediobanca Securities prevede **un calo degli utili rispetto al 2019 del 35% per il 2020 e dell'8% per il 2021**, prima di tornare sopra i livelli del 2019 solo nel 2022.

In data 14 aprile 2020, Mediobanca Securities ha pubblicato il proprio Outlook sul 2020 **«A Crisis Like No Other»**. Per i titoli di Piazza Affari (Large&Mid caps, banche escluse), con l'inizio della pandemia, gli analisti hanno ridotto le proprie stime dell'utile per azione in media del 25% nel biennio 2020-2021, con un taglio più consistente nel 2020 (-30%) e più contenuto nel 2021 (-21%)

Variatione degli utili netti del FTSE MIB prevista nel 2020 e nel 2021 rispetto al 2019



# FTSE MIB: FOCUS SULLA MANIFATTURA

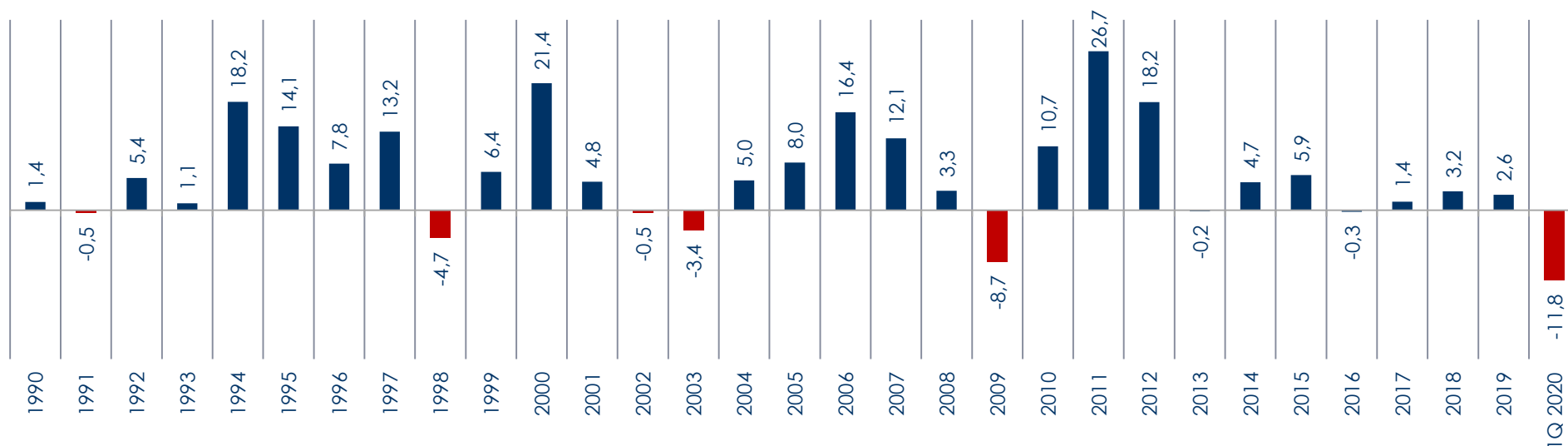
Sezione 3



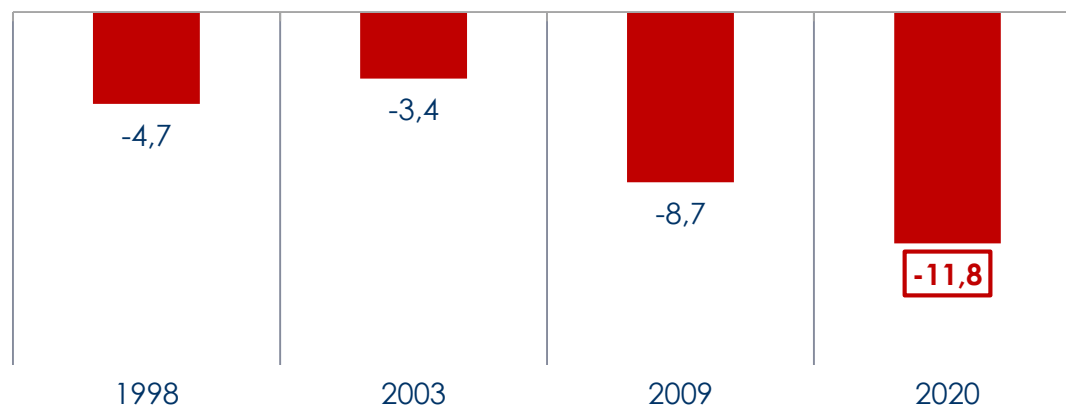
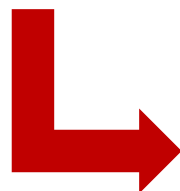


# IL PEGGIOR CALO DI FATTURATO DEGLI ULTIMI 30 ANNI E L'UNICO A DOPPIA CIFRA

Fatturato 1Q 2020/2019, variazione in % a/a - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1990 al 1Q 2020

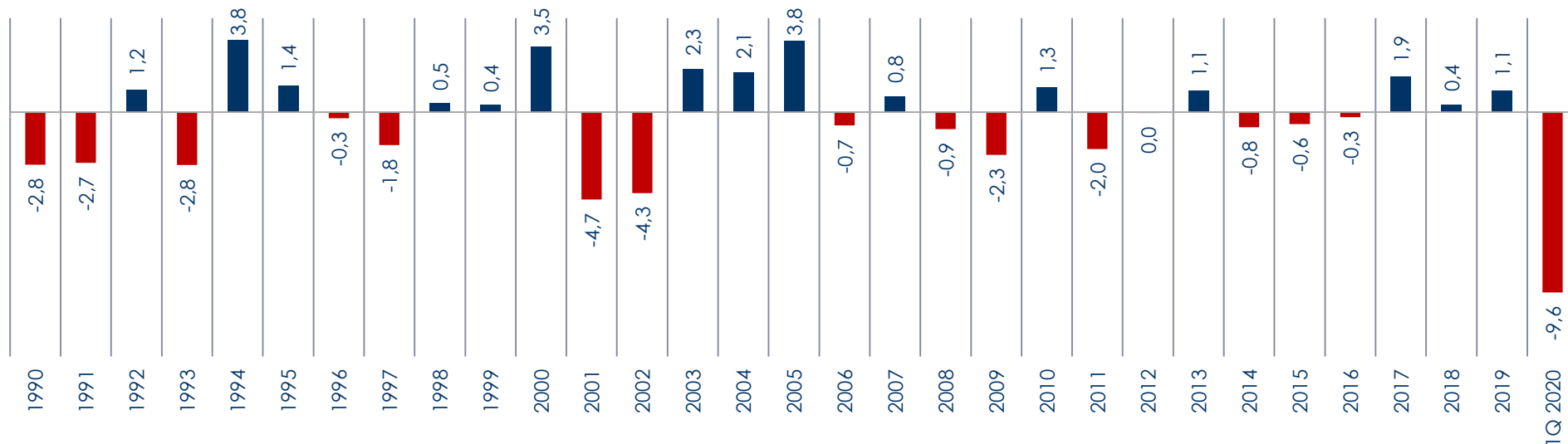


I cali più consistenti del fatturato dal 1990 al 1Q 2020 (in % a/a)

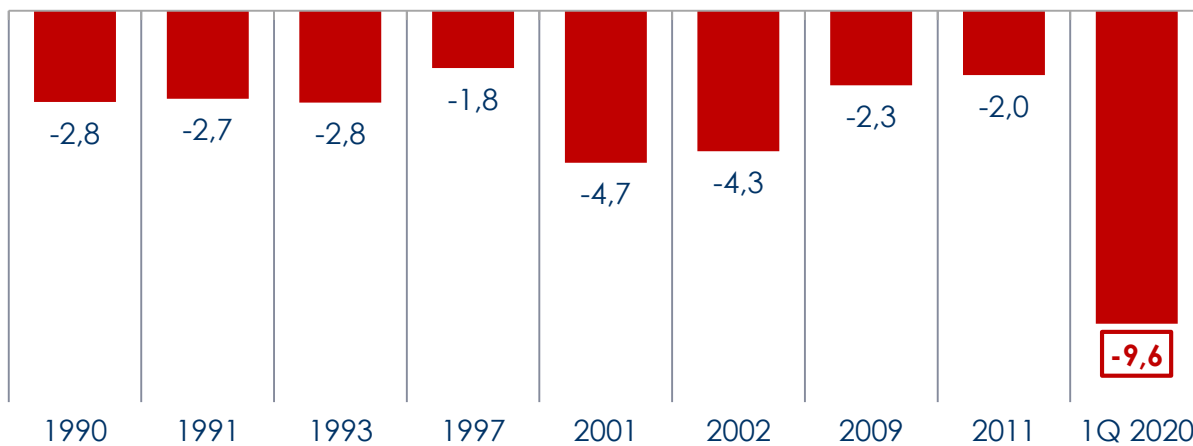
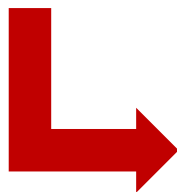


# IL PEGGIOR CALO DEL NET PROFIT MARGIN DEGLI ULTIMI 30 ANNI

Incidenza del risultato netto sul fatturato, variazione in p.p. a/a - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1990 al 1Q 2020

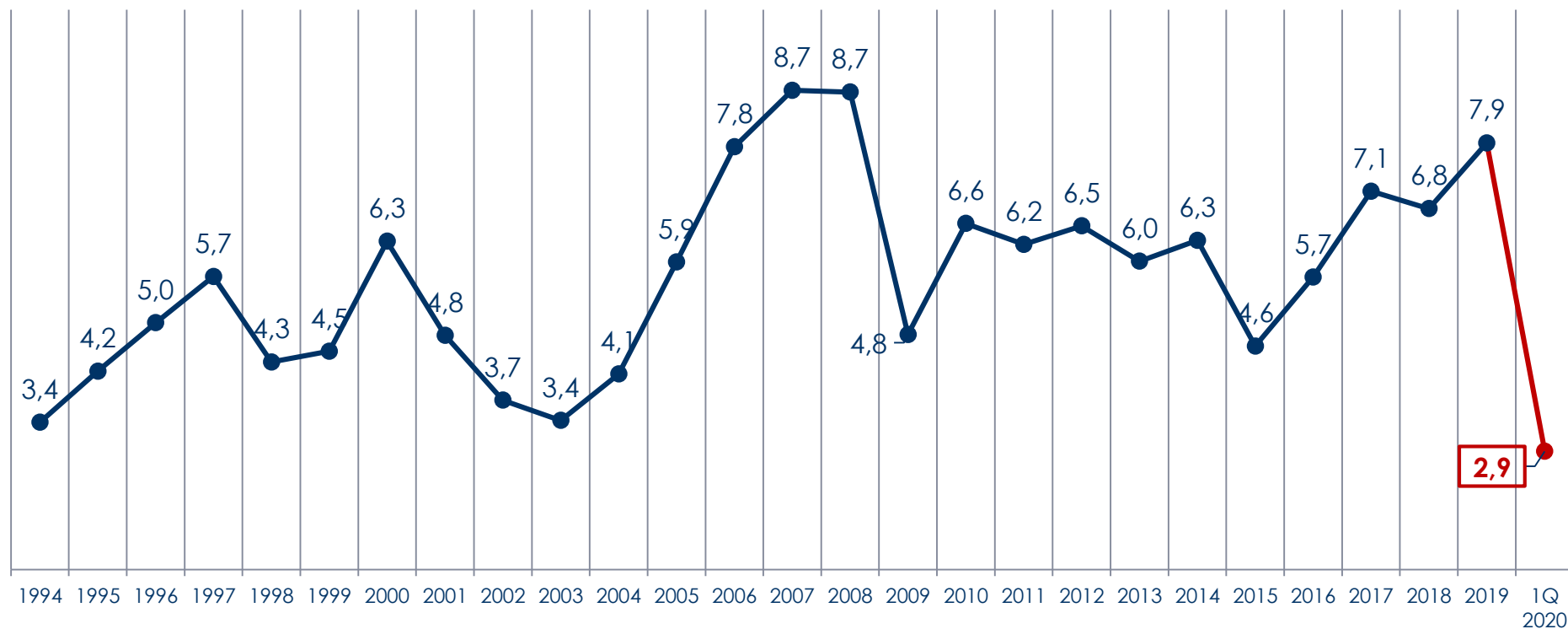


I cali più consistenti dei margini di risultato netto (in p.p. a/a) dal 1990 al 1Q 2020



# MAI COSÌ BASSI I MARGINI INDUSTRIALI DAL 1994

Incidenza del MON sul fatturato - Società del FTSE MIB MANIFATTURA dal 1994 al 1Q 2020



## VARIAZIONE DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA E SOCIETA'

**Calo del fatturato pari al -11,8%,  
di cui:**

**-15,4% EMEA**

**-10,6% Americhe**

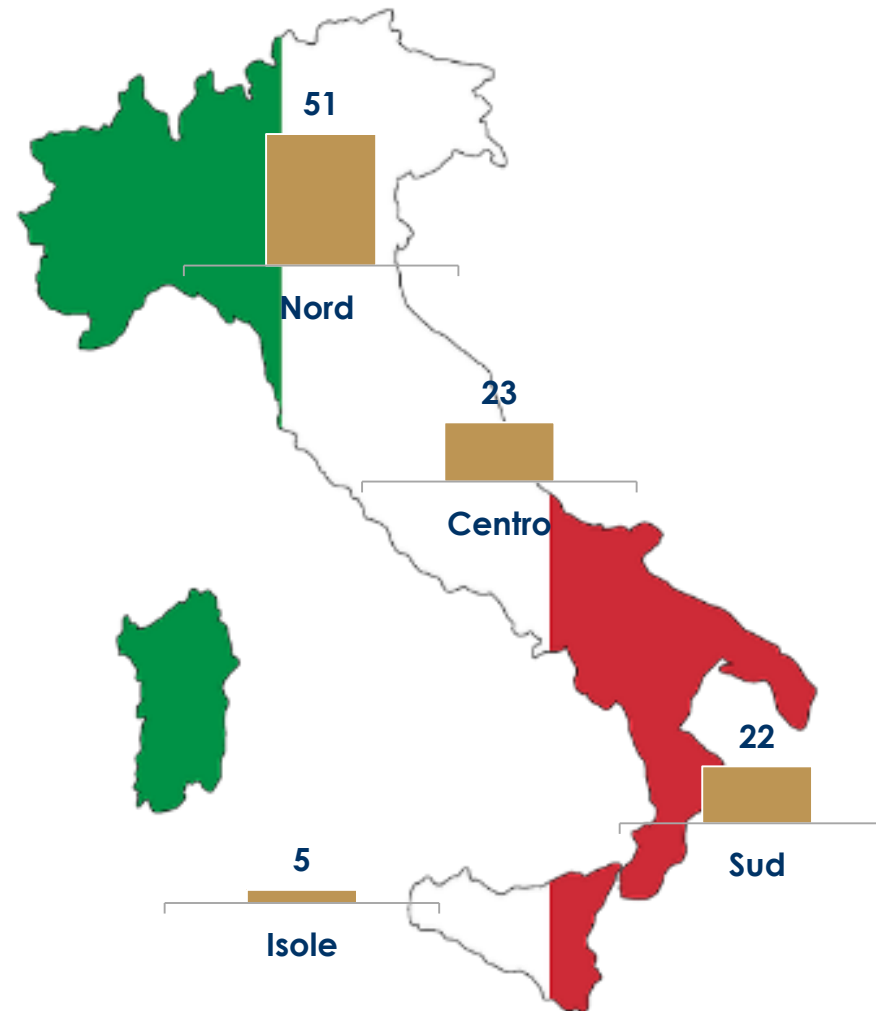
**-5,7% Asia e Pacifico**

Società FTSE MIB - MANIFATTURA	Var. fatturato 1Q 2020/1Q 19
	(%)
Recordati	12,0
STMicroelectronics N.V.	7,4
Buzzi Unicem	5,0
DiaSorin	2,3
Saipem	0,7
Ferrari N.V.	-0,9
Davide Campari-Milano	-2,7
Leonardo	-4,9
Tenaris S.A.	-5,8
Prysmian	-6,6
Amplifon	-7,3
CNH Industrial N.V.	-15,4
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	-16,0
Moncler	-18,2
Pirelli & C.	-19,9
Salvatore Ferragamo	-30,0
<b>Totale</b>	<b>-11,8</b>

# MAPPATURA STABILIMENTI PRODUTTIVI

Numero dei principali stabilimenti produttivi in Italia - FTSE MIB MANIFATTURA

Un centinaio: sono 101 i maggiori stabilimenti in Italia delle grandi società manifatturiere del FTSE MIB



# VALORE DI BORSA AL 19 MAGGIO 2020 E SUGGERIMENTI FINALI

Sezione 4

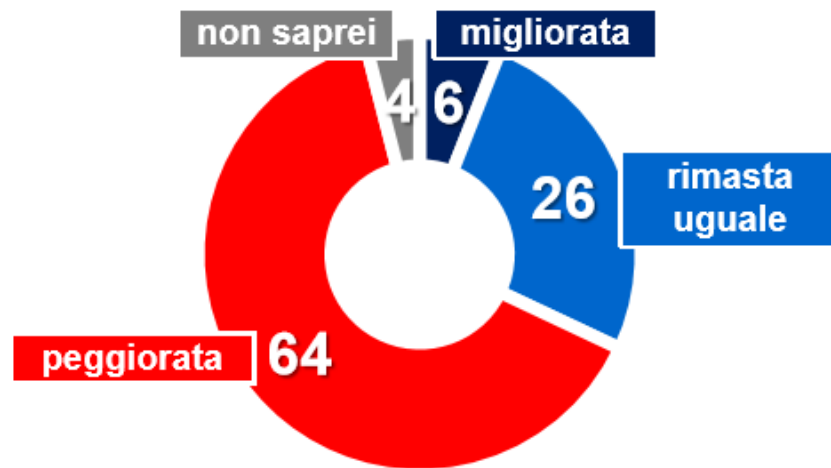


# VALORE DI BORSA AL 19 MAGGIO 2020

Società FTSE MIB	Capitalizzazione al 31-3-2020	Capitalizzazione al 19-5-2020	Var.capitalizzazione 19-5-20/31-3-20
	€ mil.	€ mil.	(%)
DiaSorin	6.608	9.977	51,0
Prismian	3.965	4.829	21,8
Fiat Chrysler Automobiles N.V.	12.994	15.013	15,5
Amplifon	4.272	4.919	15,2
STMicroelectronics N.V.	18.097	20.214	11,7
Recordati	8.058	8.719	8,2
Pirelli & C.	3.296	3.494	6,0
A2A	3.535	3.680	4,1
Davide Campari-Milano	7.640	7.950	4,1
Ferrari N.V.	35.194	36.247	3,0
Tenaris S.A.	6.587	6.694	1,6
Buzzi Unicem	3.068	3.107	1,3
CNH Industrial N.V.	7.574	7.628	0,7
Saipem	2.300	2.302	0,1
Telecom Italia	7.787	7.561	-2,9
Moncler	8.648	8.391	-3,0
Snam	14.204	13.661	-3,8
Hera	4.884	4.686	-4,1
Terna	11.607	11.109	-4,3
Italgas	4.004	3.807	-4,9
Poste Italiane	10.244	9.694	-5,4
Enel	65.115	61.607	-5,4
Eni	32.949	30.746	-6,7
Salvatore Ferragamo	2.066	1.876	-9,2
Leonardo	3.490	3.158	-9,5
<b>Totale</b>	<b>288.184</b>	<b>291.071</b>	<b>1,0</b>

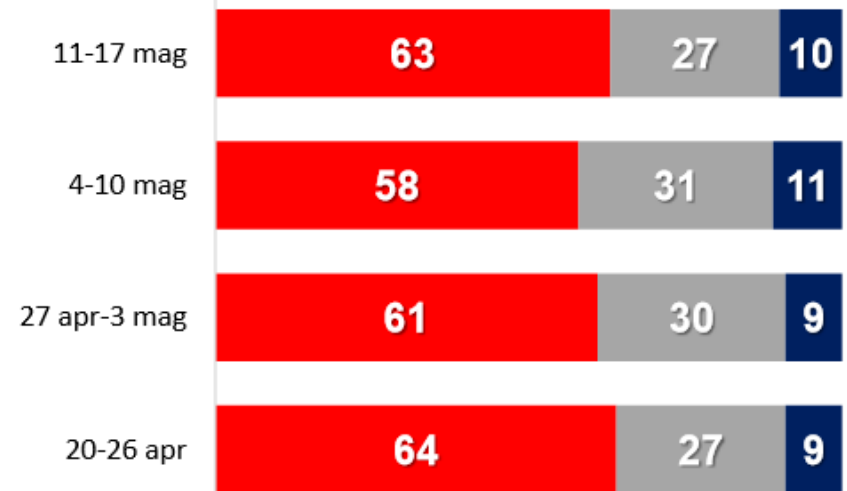
# Una situazione economica che peggiora e faticherà a riprendersi

Secondo lei, rispetto a due settimane fa la situazione economica del Paese oggi è...?  
(dato medio settimana 11-17 maggio)



Al termine di questa crisi, secondo lei...?

- l'economia non riuscirà a riprendersi per molto tempo
- non sa
- l'economia si riprenderà velocemente





# DALLA CRISI VERSO UN MONDO MIGLIORE?

In questi tempi di crisi, abbiamo da fare due scelte: la prima è tra sorveglianza totalitaria e responsabilizzazione dei singoli, la seconda è tra isolazionismo e solidarietà globale.

La storia ci mostra che dalle maggiori crisi ci si può dirigere anche verso un mondo migliore. **E trovare un terreno comune di cooperazione è essenziale non solo per individuare il vaccino contro il virus, ma anche per far ripartire l'economia...**

(Yuval Noah Harari)

# Grazie per l'attenzione

Area Studi Mediobanca  
[www.mbres.it](http://www.mbres.it)

