

Sesto concambio BTP per il Tesoro italiano

- Azionario: borse negative dopo le banche centrali.
- Macro: l'attenzione è sui dati statunitensi relativi a Empire di New York e produzione industriale di novembre.
- Cambi: dopo i meeting delle tre grandi banche centrali, Fed, BCE e BoE, registriamo movimenti minimi sulle principali valute.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre		-	26,4
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di dicembre		18,8	19,4
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di ottobre		-	80,9
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre		0,3	0,9
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di novembre		77,2	77,0
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 4° trimestre	25	24	22
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 4° trimestre	23	24	23
	Indice degli investimenti del 4° trimestre	7,4	7,5	7,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Commento Flash BoE, Commento Flash BCE.

15 dicembre 2017

10:50 CET

Data e ora di produzione

15 dicembre 2017

10:55 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	389	-0,61	10,95
FTSE MIB	22.192	-0,93	15,37
FTSE 100	7.448	-0,65	4,27
Xetra DAX	13.068	-0,44	13,82
CAC 40	5.357	-0,78	10,18
Ibex 35	10.177	-0,82	8,82
Dow Jones	24.509	-0,31	24,02
S&P	2.652	-0,41	18,46
Nikkei 225	22.553	-0,62	17,99

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

Principali titoli e indici obbligazionari

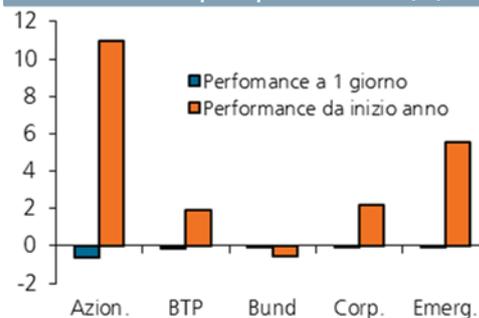
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	-0,70	-12,20
BTP 10 anni	1,79	-0,30	-2,10
Bund 2 anni	-0,71	3,00	5,90
Bund 10 anni	0,32	0,20	10,80
Treasury 2 anni	1,81	3,67	62,27
Treasury 10 anni	2,35	0,71	-9,50
EmbiG spr. (pb)	146,25	-0,86	-47,32
Main Corp.(pb)	47,74	0,41	-24,30
Crossover (pb)	235,54	2,17	-53,16

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	1,18	0,21	-11,77
Dollaro/yen	112,36	-0,68	3,67
Euro/yen	132,45	-0,47	-7,65
Euro/franco svizzero	1,17	0,27	-8,68
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,59	-8,80
Euro/Sterlina	0,88	-0,38	-2,71
Petrolio (WTI)	57,04	0,78	6,18
Petrolio (Brent)	63,31	1,39	11,42
Gas naturale	2,68	-1,14	-28,99
Oro	1.254,57	0,70	8,80
Mais	348,50	-0,14	-10,41

Nota: 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 (%)


Nota: 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 (-0,93% a 22.192)

ATLANTIA: aggiornamento su Abertis. Pochi giorni dopo la richiesta avanzata da due ministri spagnoli all'Autorità di controllo del mercato Cnmv affinché il gruppo italiano chieda un permesso preventivo al governo spagnolo per l'OPA su Abertis, il ministro dell'economia, Luis de Guindos, ribadisce la posizione di neutralità dell'esecutivo rispetto all'operazione.

SALVATORE FERRAGAMO: profit warning. La Società ha lanciato un warning sui risultati del prossimo anno, preannunciando che ci sarà "un prolungamento della fase di transizione che ha caratterizzato il 2017 e dei relativi riflessi sulle ambizioni di medio periodo enunciate nella comunicazione al mercato del 3 febbraio scorso, che ritiene di non poter confermare in quanto più difficilmente perseguibili".

LUXOTTICA: rinnova la licenza con Tiffany. La Società e Tiffany hanno siglato il rinnovo della licenza per la progettazione, produzione e distribuzione in esclusiva in tutto il mondo di montature da vista e occhiali da sole a marchio Tiffany & Co. fino al 31 dicembre 2027.

POSTE ITALIANE: nuova convenzione per il risparmio postale. Dopo un negoziato durato mesi, Poste Italiane e Cassa Depositi e Prestiti hanno firmato oggi la nuova convenzione sul risparmio postale per il triennio 2018-20, che prevede per la Società non più una remunerazione fissa, ma in funzione delle performance. L'accordo, siglato ieri con il Ministero del Tesoro, dopo il via libera di entrambi i CdA, prevede una remunerazione mista commisurata in parte allo stock dei prodotti del Risparmio Postale (libretti e buoni) e in parte ai flussi annui di sottoscrizione dei buoni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banca Mediolanum	7,23	1,40	1,51	1,55
Yoox Net-A-Porter	30,90	1,08	0,55	0,75
FincoBank	8,56	0,65	2,19	2,00
Intesa Sanpaolo	2,81	-2,23	110,14	77,29
Recordati	37,02	-2,04	0,32	0,33
BPER Banca	4,17	-1,98	7,35	6,64

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,61% a 389)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sap	96,77	0,74	1,94	1,93
Bayerische Motoren Werke	86,18	0,55	1,35	1,51
Essilor International	112,50	0,31	0,66	0,64
Fresenius	64,58	-2,93	1,88	1,97
Intesa Sanpaolo	2,81	-2,23	110,14	77,29
Safran	85,83	-2,03	0,90	0,98

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

USA – Dow Jones (-0,31% a 24.509)

ORACLE: trimestrale superiore alle attese ma deludono l'outlook e i dati sui cloud. Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre fiscale 2017-18 con utili netti in aumento del 10% su base annua, a 2,23 mld di dollari con un EPS a 0,52 dollari dai precedenti 0,48; escludendo le poste straordinarie, il dato sarebbe stato pari a 0,7 dollari rispetto a 0,68 dollari stimato dagli analisti. I ricavi si sono attestati a 9,62 mld di dollari, in aumento del 6% su base annua e superiori alle attese del consenso, con la divisione cloud in aumento del 44% a 1,52 mld di dollari. Deludenti i dati relativi all'outlook, per i quali il management ha dichiarato di attendersi per il trimestre in corso un EPS pro-forma pari a 0,68-0,70 dollari rispetto ad attese di 0,72 dollari. In particolare il tasso di crescita dei cloud è atteso in aumento del 21-25% rispetto alle attese di mercato del 42%. Di contro, sono stati ottenuti rilevanti risultati nelle applicazioni SaaS per le aziende, per le quali il CEO ha dichiarato di aver conquistato la leadership in tale divisione e di attendersi ricavi per 2 mld di dollari nei prossimi quattro trimestri, superiori a tutti i concorrenti.

WALT DISNEY: conclusa l'acquisizione di 21st Century Fox.

Walt Disney ha concluso l'acquisizione di 21st Century Fox per un controvalore di 52,4 mld di dollari in azioni, oltre a 13,7 mld di debiti di Fox, passati a Disney per un totale di 66,1 mld di dollari. La fusione consente a Disney di dare nuovo slancio alle sue attività televisive, cinema e video in streaming, oltre a poter contare maggiori contenuti editoriali e televisivi, in un periodo non brillante per il Gruppo che ha registrato una flessione degli utili pari all'11% nei nove mesi dell'esercizio 2016-17. Secondo quanto accordato, gli azionisti di 21st Century Fox riceveranno 0,2745 azioni Disney per ogni azione Fox detenuta.

Nasdaq (-0,28% a 6.857)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	110,57	2,75	2,71	2,36
Boeing	293,88	0,70	0,99	0,75
Nike	64,53	0,36	2,30	2,42
Merck	56,01	-1,58	4,10	3,96
Caterpillar	146,28	-1,54	0,85	0,84
Unitedhealth	221,25	-1,38	0,71	0,79

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 *
Twenty-First Century Fox-A	34,88	6,50	5,78	3,99
Twenty-First Century Fox - B	34,22	5,81	2,44	1,54
Liberty Global	31,43	2,14	0,72	0,90
Gilead Sciences	74,34	-2,93	3,23	2,47
Intuitive Surgical	360,56	-2,83	0,37	0,30
Incyte	95,97	-2,17	0,50	0,52

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,62% a 22.553)

L'indice Nikkei ha perso lo 0,6%, a 22.553,2 punti. Nell'intera settimana il Nikkei è arrivato a perdere l'1,4%, trainato al ribasso dal settore informatico e telecomunicazioni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0	0,0
	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	60,6	59,7
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	56,5	-56,0
	(●●) PMI Composito di dicembre, stima flash	58,0	57,2
Germania	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	63,	62,0
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	55,8	54,6
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,5	0,5
	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	1,2	0,4
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	1,5	0,2
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di dicembre	435	435
	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	225	236
USA	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.886	1.900
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	0,8	0,3
	(●●) Vendite al dettaglio ex auto m/m (%) di novembre	0,6	1,0
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	-0,1	-0,1

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 (www.intesasanpaolo.com) nella sezione Risparmio-Mercati. 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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/mifid.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 agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" 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 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

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
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi