

**Listini tonici in avvio di settimana**
**Temi della giornata**

- Titoli di Stato: Fitch promuove il debito portoghese a *investment grade*.
- Cambi: la fiducia dei senatori repubblicani circa la rapida approvazione della Riforma Fiscale USA sostiene le quotazioni del dollaro.
- Risorse di base: prezzi petroliferi ancora in rialzo stamane; pesa ancora il guasto in corso all'oleodotto Forties nel Mare del Nord.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di ottobre	-	-	3990
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre	-	0,1	0,1
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	-	1,5	1,5
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, finale	-	0,9	0,9
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di novembre	364,1	265,0	349,3

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**18 dicembre 2017**
**10:12 CET**

Data e ora di produzione

**18 dicembre 2017**
**10:17 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	388	-0,06	10,89
FTSE MIB	22.094	-0,44	14,87
FTSE 100	7.491	0,57	4,87
Xetra DAX	13.104	0,27	14,13
CAC 40	5.349	-0,15	10,02
Ibex 35	10.150	-0,26	8,54
Dow Jones	24.652	0,58	24,74
S&P	2.676	0,90	19,52
Nikkei 225	22.902	1,55	19,81

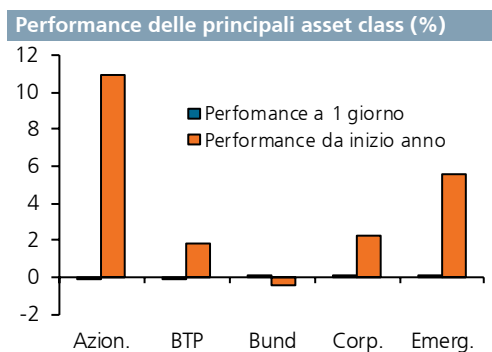
Nota: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	-0,50	-12,70
BTP 10 anni	1,81	1,80	-0,30
Bund 2 anni	-0,72	-0,90	5,00
Bund 10 anni	0,30	-1,50	9,30
Treasury 2 anni	1,84	2,48	64,75
Treasury 10 anni	2,35	0,37	-9,13
EmbiG spr. (pb)	147,60	1,35	-45,97
Main Corp.(pb)	47,99	0,25	-24,05
Crossover (pb)	237,84	2,30	-50,87

Nota: 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	1,17	-0,33	-11,71
Dollaro/yen	112,60	0,21	3,73
Euro/yen	132,30	-0,11	-7,59
Euro/franco svizzero	1,16	-0,13	-8,62
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,83	-7,94
Euro/Sterlina	0,88	0,51	-3,35
Petrolio (WTI)	57,30	0,46	6,66
Petrolio (Brent)	63,23	-0,13	11,28
Gas naturale	2,61	-2,68	-30,90
Oro	1.256,44	0,15	9,49
Mais	347,50	-0,29	-10,67

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



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 (-0,44% a 22.094)

**GENERALI: cede società in Irlanda.** La compagnia di assicurazioni ha siglato un accordo con Life Company Consolidation Group (Lccg) per la cessione dell'intera quota nell'irlandese Generali Pan Europe. La transazione avrà un impatto positivo sul Regulatory Solvency II di 0,4 punti percentuali e una plusvalenza di 56 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione è atteso entro il primo semestre 2018.

**LUXOTTICA: dimissioni dell'AD.** L'AD Massimo Vian lascia il gruppo Luxottica e le sue deleghe vengono assunte dal presidente Leonardo Del Vecchio e dal suo vice Francesco Milleri, che assume anche la carica di AD. Del Vecchio precisa che in caso di sua morte, Milleri sarà il suo sostituto e che per il capozzienda di Essilor-Luxottica si vedrà in futuro.

**MONCLER: accordo su *patent box*.** La società ha siglato l'accordo con l'Agenzia delle Entrate per accedere all'agevolazione fiscale del *patent box* e contestualmente risolto le pendenze fiscali relative ad alcune consociate estere pagando 24,5 milioni di euro. In una nota il Gruppo ha precisato che il *tax rate* dell'esercizio 2017 scende al 26% dal 33% del 2016.

### Altri titoli

**BANCA MPS: dimissioni del presidente.** Alessandro Falciani presidente della banca si è dimesso per motivi personali. Il Tesoro, attuale azionista di maggioranza, sta lavorando per trovare un altro candidato con cui integrare la lista che sarà presentata oggi in assemblea.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Poste Italiane	6,37	4,09	4,37	3,20
Moncler	24,65	1,48	1,01	0,88
A2A	1,58	1,35	10,07	10,34
Salvatore Ferragamo	21,15	-6,29	1,11	0,72
Banco BPM	2,52	-2,33	33,17	30,27
Exor	50,50	-2,04	0,38	0,40

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,06% a 388)

#### Germania – Xetra Dax (0,27% a 13.104)

**VOLKSWAGEN: immatricolazioni in novembre, guidate dalla Cina.** Il Gruppo a novembre ha consegnato 995.900 vetture, in aumento dell'11,1% su base annua e portando il totale da inizio anno a 9.743 mila vetture, in salita del 3,9%. A livello di spaccato geografico, da inizio anno sono state vendute 4 milioni di vetture in Europa in rialzo del 3,3%, negli Stati Uniti

del 7,1% e in Asia del 3%, con la Cina che realizza un aumento del 15,3% nel mese di novembre.

### Francia – CAC 40 (-0,15% a 5.349)

**TOTAL: in consorzio si aggiudica licenza per esplorare giacimenti in Libano.** L'agenzia libanese Nna ha comunicato che il governo ha approvato l'assegnazione di licenze al fine di esplorare giacimenti *offshore* di gas e petrolio a un consorzio formato da Total, Eni e Novatek. Dei due blocchi assegnati uno si trova sulla costa centrale, mentre l'altro è situato al confine con le acque territoriali di Israele, dove è tuttora in corso una disputa tra i due stati.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
E.On	9,39	2,22	20,61	12,25
Adidas	172,25	1,86	1,28	0,88
Bayer	106,50	1,33	2,94	2,15
Industria De Diseno Textil	29,96	-2,49	6,28	5,40
Société Générale	43,20	-1,89	4,88	4,52
Total	46,51	-1,47	8,38	5,84

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

### USA – Dow Jones (0,58% a 24.652)

**COTSCO WHOLESALE: trimestrale superiore alle attese, guidate dall'e-commerce.** Nel primo trimestre fiscale, il Gruppo ha riportato utili e ricavi trimestrali superiori alle stime degli analisti, grazie soprattutto al business online, su cui si è focalizzata. In tale divisione al netto di cambi e costo del carburante le crescite sono state pari del 42,1% nel trimestre su base annua, dopo un aumento del 21% in quello precedente. L'utile netto è aumentato a 640 mln di dollari rispetto ai 545 mln di dollari dello stesso periodo 2016, e l'EPS si è attestato a 1,45 dollari rispetto a 1,24 dell'anno precedente. Le vendite hanno raggiunto 31,1 mld di dollari, in aumento del 13,3% ed escludendo le poste straordinarie il fatturato è salito del 13,2% a 31,81 mld di dollari e l'EPS è stato pari a 1,36 dollari, superando in entrambi casi le stime di consenso, pari a 31,48 mld di dollari 1,34 dollari.

### Nasdaq (1,17% a 6.937)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	44,56	3,01	8,78	7,22
Microsoft	86,85	2,55	11,96	7,79
Pfizer	37,20	2,03	8,32	5,33
IBM	152,50	-0,97	1,88	1,25
Dowdupont	70,00	-0,46	3,80	2,68
3M	238,00	-0,03	1,08	0,66

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Biomarin Pharmaceutical	93,02	5,07	0,82	0,44
Express Scripts Holding	71,55	3,67	2,23	1,51
Costco Wholesale	192,73	3,32	1,33	1,03
Csx	52,93	-7,64	3,91	2,26
Sirius Xm Holdings	5,37	-5,12	5,58	3,07
Starbucks	58,29	-2,36	3,57	2,99

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

### Giappone – Nikkei 225 (1,55% a 22.902)

Chiusura in deciso rialzo per il Nikkei (+1,55%) in un contesto di mercati asiatici positivi, grazie alle attese circa gli effetti della riforma fiscale statunitense sulla crescita economica. L'indice nipponico è stato sostenuto dai maggiori acquisti sui titoli finanziari e quelli legati all'export, riportandosi in prossimità dei massimi dello scorso mese.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	-	-
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di dicembre	18,0	18,7
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di ottobre	-	-
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,2	0,3
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di novembre	77,1	77,2
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 4° trimestre	25	24
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 4° trimestre	23	24
	Indice degli investimenti del 4° trimestre	7,4	7,5

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, 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](http://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) <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](http://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](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](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: Monica Bosi