

**BTP sotto pressione su volumi sottili**
**Temi della giornata**

- Azionario: prese di profitto per Wall Street in vista anche della chiusura d'anno.
- Cambi: il voto al Senato della riforma fiscale e l'attesa per la conclusione dell'iter, alla Camera, sostengono la valuta USA.
- Risorse di base: il petrolio prosegue il suo rialzo grazie alle attese per una flessione delle scorte USA e ai guasti all'oleodotto nel Mare del Nord.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre		-	37,8
Germania	PPI m/m (%) di novembre	0,1	0,2	0,3
	PPI a/a (%) di novembre	2,5	2,6	2,7
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann.) di novembre	-	5,53	5,48
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di novembre	-	0,9	2,0
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) di ottobre	0,3	0,3	-0,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

20 dicembre 2017

10:18 CET

Data e ora di produzione

20 dicembre 2017

10:26 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	392	-0,45	11,84
FTSE MIB	22.275	-0,52	15,81
FTSE 100	7.544	0,09	5,62
Xetra DAX	13.216	-0,72	15,11
CAC 40	5.383	-0,69	10,71
Ibex 35	10.234	-0,10	9,43
Dow Jones	24.755	-0,15	25,26
S&P	2.681	-0,32	19,77
Nikkei 225	22.892	0,10	19,76

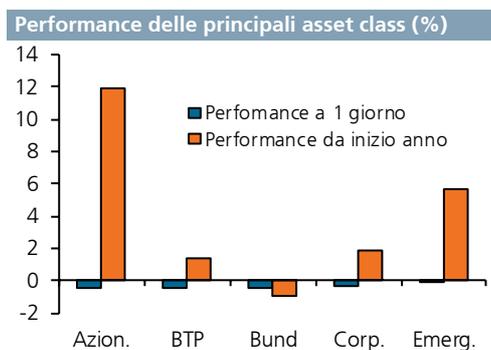
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,28	2,50	-10,20
BTP 10 anni	1,91	11,10	9,80
Bund 2 anni	-0,69	1,70	7,80
Bund 10 anni	0,38	7,00	17,10
Treasury 2 anni	1,85	2,48	66,42
Treasury 10 anni	2,46	7,02	2,01
EmbiG spr. (pb)	141,45	-5,10	-52,12
Main Corp.(pb)	47,23	-0,06	-24,81
Crossover (pb)	234,92	0,18	-53,78

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	0,33	-12,48
Dollaro/yen	113,05	0,52	3,34
Euro/yen	133,72	0,84	-8,74
Euro/franco svizzero	1,17	0,40	-8,81
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,17	-8,35
Euro/Sterlina	0,88	0,50	-3,65
Petrolio (WTI)	57,46	0,52	6,96
Petrolio (Brent)	63,80	0,62	12,28
Gas naturale	2,69	-1,93	-28,78
Oro	1.259,92	-0,26	9,80
Mais	347,50	0,14	-10,67

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 (-0,52% a 22.275)

**BANCO BPM: cessione crediti in sofferenza.** L'istituto ha deliberato la cessione pro-soluto di due portafogli di crediti in sofferenza *unsecured*, per un ammontare nominale pari a circa 1,8 miliardi di euro lordi.

**LEONARDO: a breve nuovo piano industriale.** La società ha in programma il 30 gennaio 2018 un CdA per deliberare in merito al nuovo piano industriale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,61	3,62	11,30	12,71
BPER Banca	4,29	3,32	9,14	6,98
Banco BPM	2,57	2,72	34,84	30,79
Yoox Net-A-Porter	29,35	-5,63	0,91	0,80
Enel	5,32	-2,66	34,92	28,57
Terna	5,02	-1,95	7,58	6,37

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,45% a 392)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	29,30	1,67	1,45	1,23
Unibail-Rodamco	217,45	0,98	0,65	0,39
Société Générale	43,70	0,88	4,66	4,25
Enel	5,32	-2,66	34,92	28,57
Total	46,15	-2,54	8,36	5,87
Iberdrola	6,532	-1,66	24,21	19,12

Note: il titolo Deutsche Bank non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione. \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (-0,15% a 24.755)

**FED-EX: trimestrale sopra le attese.** Il Gruppo di spedizioni statunitense ha archiviato i risultati del 2° trimestre fiscale con un aumento dei ricavi su base annua del 9,2% a 16,31 mld di dollari, battendo le stime degli analisti ferme a 15,7 mld. In miglioramento anche l'utile netto, passato a 755 mln di dollari dai 700 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio, grazie anche al venir meno degli effetti negativi derivanti dagli attacchi degli hacker e dei costi della divisione europea TNT, che avevano pesato sull'andamento del precedente trimestre. Il dato per azione, al netto delle componenti straordinarie, si è così attestato a 3,18 dollari, ben al di sopra dei 2,88 dollari stimati dal consenso. Nel frattempo, Fed Ex ha rivisto al rialzo il proprio outlook per quanto riguarda l'intero anno fiscale 2017-18 grazie alle attese di una solida domanda; il Gruppo stima ora un utile per azione compreso tra 12,7 e 13,3 dollari, al di sopra di quanto indicato dal consenso (12,47) e dei 12,80 dollari indicati lo scorso settembre.

### Nasdaq (-0,44% a 6.964)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	47,04	1,69	12,78	7,65
Wal-Mart Stores	98,80	0,92	3,39	2,74
Caterpillar	150,91	0,76	1,62	0,96
Goldman Sachs	256,48	-1,36	1,22	0,74
Visa	112,14	-1,24	3,98	2,59
Apple	174,54	-1,07	9,54	7,33

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Shire	157,65	3,85	0,53	0,38
Liberty Interactive -A	26,23	3,23	1,76	1,16
Jd.Com	42,97	3,10	8,03	5,25
Dish Network -A	48,47	-2,77	0,85	0,81
Tesla	331,10	-2,29	1,70	1,62
Baidu - Spon	235,62	-2,20	1,40	0,90

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,10% a 22.892)

Chiusura in moderato rialzo per il Nikkei (+0,10%), in una giornata ancora caratterizzata dalle maggiori pressioni in vendita sui titoli del comparto Costruzioni, dopo l'inchiesta antitrust che lo sta coinvolgendo. Di contro, il sostegno arriva dai Finanziari, sostenuti dal clima di rialzo dei rendimenti di mercato.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Germania	(●●●) Indice IFO di dicembre	117,2 117,5
	(●●●) Indice IFO sit. corrente di dicembre	125,4 124,7
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi dic.	109,5 110,7
USA	Nuovi Cantieri di novembre	1.297 1.250
	Variazione Cantieri m/m (%) di novembre	3,3 -3,1
	Nuovi Permessi di Costruzione di novembre	1.298 1.270
	Vart. Permessi di Costruzione m/m (%) nov.	-1,4 -3,5
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, finale	46,8 -

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>

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.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/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.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasnpaolo.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: Cristina Baiardi