

Catalogna al voto
Temi della giornata

- Azionario: chiusura poco sotto la parità per Wall Street nel giorno dell'approvazione definitiva della riforma tributaria
- Cambi: l'approvazione definitiva della Riforma fiscale USA sostiene solo blandamente il dollaro.
- Risorse di base: quotazioni petrolifere poco mosse, limitate dal rialzo della produzione di greggio USA, che la scorsa settimana ha sfiorato i 10 milioni di barili giornalieri.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di dicembre, stima flash	-	0,2	0,1
Francia	(•) Fiducia delle imprese di dicembre	112	113	113
	Aspettative per la propria impresa di dicembre	16	16	15
Regno Unito	(•) Fiducia dei consumatori GFK di dicembre	-13	-12	-12
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	233	225
	(••) Sussidi di disoccup. contin. (migliaia di unità), settim.	-	1.898	1.886
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di dicembre	-	21,0	22,7
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di novembre	-	0,4	1,2
	(•••) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima finale	-	3,3	3,3
	(••) Consumi privati t/t ann. (%) 3° trimestre, stima finale	-	2,3	2,3
	(•) Deflatore del PIL t/t ann. (%) 3° trimestre, stima finale	-	2,1	2,1
	(•) Deflatore consumi t/t ann. (%) 3° trimestre, stima finale	-	1,4	1,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 dicembre 2017

10:56 CET

Data e ora di produzione

21 dicembre 2017

11:06 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	-0,73	11,03
FTSE MIB	22.110	-0,74	14,95
FTSE 100	7.525	-0,25	5,35
Xetra DAX	13.069	-1,11	13,83
CAC 40	5.353	-0,56	10,09
Ibex 35	10.208	-0,26	9,15
Dow Jones	24.727	-0,11	25,12
S&P	2.679	-0,08	19,67
Nikkei 225	22.866	-0,11	19,63

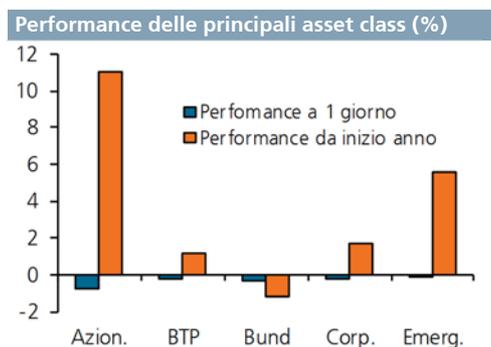
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,28	0,80	-9,40
BTP 10 anni	1,94	2,50	12,30
Bund 2 anni	-0,67	1,60	9,40
Bund 10 anni	0,41	2,60	19,70
Treasury 2 anni	1,86	0,42	66,84
Treasury 10 anni	2,50	3,26	5,27
EmbiG spr. (pb)	138,13	-3,32	-55,44
Main Corp.(pb)	46,87	-0,36	-25,17
Crossover (pb)	234,23	-0,69	-54,47

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	1,19	0,41	-12,61
Dollaro/yen	113,32	0,24	2,85
Euro/yen	134,59	0,65	-9,39
Euro/franco svizzero	1,17	0,39	-9,14
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,19	-8,51
Euro/Sterlina	0,89	0,21	-3,76
Petrolio (WTI)	58,09	1,10	8,13
Petrolio (Brent)	64,56	1,19	13,62
Gas naturale	2,64	-2,04	-30,24
Oro	1.266,73	0,54	9,86
Mais	349,25	0,50	-10,22

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 (-0,74% a 22.110)

CAMPARI: rileva il marchio francese Bisquit Cognac. La società ha raggiunto un accordo per rilevare, dal gruppo sudafricano Distell, il marchio Bisquit Cognac per un corrispettivo (*enterprise value*) di 52,5 milioni di euro. La società stima per il marchio, i cui principali mercati sono Sud Africa, Belgio, *duty free* e Svizzera, un livello di vendite pro-forma di circa 9 milioni nel 2018. La finalizzazione dell'operazione è prevista durante il 1° trimestre 2018.

ENI: permessi esplorativi in acque marocchine. La società ha firmato con la compagnia di stato marocchina ONHYM un accordo per l'acquisizione dei permessi esplorativi per idrocarburi nelle acque marocchine dell'Oceano Atlantico, al largo delle città di Sidi Ifni, Tan Tan e Tarfaya. L'intesa prevede l'assegnazione a ENI del ruolo di operatore con una quota di partecipazione del 75% e il restante 25% alla compagnia di stato ONHYM.

ENEL: si rafforza in Sud America. La società si è aggiudicata per la prima volta una gara per le energie rinnovabili in Argentina, attraverso la controllata Enel Green Power Argentina. L'investimento sarà di circa 130 milioni di dollari. Inoltre, attraverso la propria controllata per le rinnovabili, Enel ha vinto la gara per la realizzazione di centrali eoliche in Brasile per un investimento di circa 750 milioni di dollari.

TELECOM ITALIA: multa dell'Agicom. L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ha deciso di sanzionare con il massimo della pena, 1,16 milioni di euro ciascuno, Telecom Italia, Wind Tre, Vodafone e Fastweb, per aver introdotto il cosiddetto mese commerciale, la bolletta emessa ogni 28 giorni. Le quattro società avevano incominciato a richiedere pagamenti ogni 4 settimane così che, sull'intero anno, le 12 bollette sono divenute 13. Una procedura che ha scatenato le proteste degli utenti e delle associazioni dei consumatori, ma anche del Parlamento.

Altri titoli

AUTOGRILL: acquisizione di Le CroBag. La società, attraverso la propria controllata tedesca, ha avviato trattative in esclusiva con Boulangerie Neuhauser, società del gruppo Soufflet, per acquisire l'intero capitale di Le CroBag, che gestisce le attività di ristorazione a marchio Le CroBag in Germania, Austria e Polonia. Nel 2016 la rete di Le CroBag ha registrato ricavi complessivi per oltre 80 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mediaset	3,28	1,30	4,91	5,41
Tenaris	13,05	1,24	4,21	3,86
Brembo	12,80	0,87	0,58	0,73
UniCredit	16,05	-2,90	21,10	16,97
Leonardo	10,02	-1,96	3,79	6,43
Buzzi Unicem	21,93	-1,75	0,50	0,55

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,73% a 389)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Iberdrola	6,58	0,73	24,60	19,16
CRH	29,46	0,55	1,43	1,22
Total	46,22	0,15	7,86	5,88
Koninklijke Philips	32,15	-2,74	3,50	2,79
SAP	95,00	-2,08	3,18	2,11
Nokia	3,87	-2,02	23,07	22,74

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

USA – Dow Jones (-0,11% a 24.726)

FEDEX: risultati in crescita e superiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre con un utile netto pari a 755 mln di dollari, in aumento del 7,8% su base annua, e un EPS pari a 2,84 dollari dai 2,59 del 2° trimestre 2016, superando il consenso che indicava 2,73 dollari. Al netto delle poste straordinarie, l'utile per azione sarebbe stato di 3,18 dollari. I ricavi si sono attestati a 16,3 mld di dollari, in salita rispetto ai 14,9 mld dello stesso periodo 2016, superando le stime degli analisti che vertevano per 15,7 mld di dollari.

BLACKBERRY: risultati in perdita ma superiori alle attese. Il Gruppo ha riportato una perdita pari a 275 mln di dollari (-0,52 dollari per azione) rispetto al negativo di 117 mln di dollari dello stesso periodo 2016 (-0,22 dollari per azione). Al netto delle componenti straordinarie, l'utile per azione è stato pari a 0,03 dollari superando le attese. Il fatturato si è attestato a 226 mln di dollari dai 289 mln dell'analogo periodo 2016.

Nasdaq (-0,04% a 6.960)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	38,74	1,15	9,34	7,08
Intel	47,56	1,11	13,81	7,88
Caterpillar	152,52	1,07	1,49	0,96
Walt Disney	109,69	-1,90	4,64	2,62
Pfizer	36,46	-1,30	7,72	5,51
Nike	63,59	-1,01	3,25	2,56

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 *
Micron Technology	45,75	4,02	12,46	9,03
Alexion Pharmaceuticals	118,35	2,27	0,78	0,71
Biogen	333,47	1,97	0,54	0,41
Mercadolibre	314,90	-4,37	0,23	0,23
Shire	153,20	-2,82	0,60	0,39
Twenty-First Century Fox-A	34,27	-2,25	7,02	4,16

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Nike**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,11% a 22.866)

Contrastata la borsa di Tokyo, con il Nikkei che ha chiuso in flessione dello 0,11% a 22.866, mentre il Topix ha registrato un lieve rialzo a 1.822 (+0,08%). La piazza giapponese potrà continuare a contare su una politica espansiva della BoJ, che ha annunciato l'intenzione di proseguire il programma di acquisto dei titoli di stato nel tentativo di far risalire l'inflazione. A livello settoriale europeo il comparto Energia ha sovraperformato, beneficiando della forza relativa del petrolio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di ottobre	30,8	-
Germania	PPI m/m (%) di novembre	0,1	0,2
	PPI a/a (%) di novembre	2,5	2,6
USA	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) nov.	5,81	5,53
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) nov.	5,6	0,9
Giappone	(●) Indice attività industriale m/m (%) ottobre	0,3	0,3

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.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 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