

**La Catalogna scuote di nuovo i mercati**
**Temi della giornata**

- Macro: attesa per i dati su consumi e ordini di beni durevoli negli Stati Uniti.
- Cambi: il voto in Catalogna, che riconferma la forza dei partiti indipendentisti, non influenza eccessivamente l'euro.
- Risorse di base: deboli a causa dei bassi volumi; scende il petrolio in scia al rialzo della produzione USA e l'aspettativa della riapertura dell'oleodotto Forties.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (segue a p. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-	-	-3,9
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	-	-	4,5
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di novembre	-	-	-1,2
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di novembre	-	-	5,2
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di dicembre	-	114,6	114,3
	(●) Fiducia delle imprese di ottobre	-	111,0	110,8
Francia	PPI m/m (%) di novembre	-	-	0,2
	PPI a/a (%) di novembre	-	-	1,5
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,5	0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	2,2	2,2
Regno Unito(●●)	PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,4	0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	1,5	1,5

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 Materie Prime.

**22 dicembre 2017**
**10:34 CET**

Data e ora di produzione

**22 dicembre 2017**
**10:40 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	391	0,44	11,51
FTSE MIB	22.240	0,59	15,63
FTSE 100	7.604	1,05	6,46
Xetra DAX	13.110	0,31	14,19
CAC 40	5.386	0,62	10,77
Ibex 35	10.305	0,95	10,18
Dow Jones	24.782	0,23	25,40
S&P	2.685	0,20	19,91
Nikkei 225	22.903	0,16	19,82

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

**Principali titoli e indici obbligazionari**

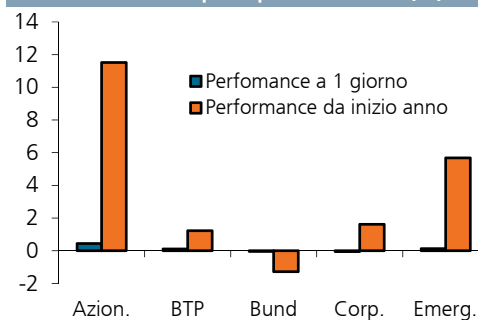
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,27	0,40	-9,00
BTP 10 anni	1,91	-3,10	9,20
Bund 2 anni	-0,65	2,40	11,80
Bund 10 anni	0,42	1,20	20,90
Treasury 2 anni	1,88	2,08	68,92
Treasury 10 anni	2,48	-1,44	3,83
EmbiG spr. (pb)	134,84	-3,29	-58,73
Main Corp.(pb)	45,81	-1,06	-26,23
Crossover (pb)	231,68	-2,55	-57,02

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	-0,08	-12,52
Dollaro/yen	113,46	0,12	2,73
Euro/yen	134,65	0,04	-9,44
Euro/franco svizzero	1,17	0,26	-9,42
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,19	-8,31
Euro/Sterlina	0,89	0,11	-3,87
Petrolio (WTI)	58,36	0,46	8,64
Petrolio (Brent)	64,90	0,53	14,22
Gas naturale	2,60	-1,48	-31,27
Oro	1.267,24	0,04	9,90
Mais	351,25	0,57	-9,70

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 (0,59% a 22.240)

**POSTE ITALIANE: accordo con Anima.** Poste Italiane e Anima Holding hanno annunciato un accordo per rafforzare la partnership nel settore del risparmio gestito, in quello che sembra un significativo cambio di strategia rispetto ai piani già annunciati negli ultimi due anni. L'accordo prevede "la scissione parziale delle attività di gestione di attivi sottostanti a prodotti assicurativi di Ramo I (per oltre 70 miliardi di euro) di cui è titolare BancoPosta Fondi Sgr in favore di Anima Sgr". In cambio, una volta ottenute le necessarie autorizzazioni, Poste riceverà azioni Anima Sgr di nuova emissione. Poste, che ha il 10,3% di Anima, manterrà il 100% di BancoPosta Fondi Sgr "con l'obiettivo di farne un centro di competenze nella gestione degli investimenti finanziari di tutto il Gruppo".

**ENI: si rafforza in Australia.** La società ha acquisito da Shell Australia la quota del 32,5% nel campo di produzione di gas di Evans Shoal ed è diventata operatore della licenza situata nel Nord del bacino di Bonaparte, al largo dell'Australia settentrionale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,72	2,48	12,27	12,71
Banco BPM	2,58	1,98	26,66	27,70
Tenaris	13,25	1,53	4,40	3,85
Italgas	5,11	-1,54	2,26	2,62
Banca Generali	27,77	-1,45	0,24	0,26
Davide Campari-Milano	6,39	-0,54	2,11	4,08

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,44% a 391)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,03	3,98	25,10	22,85
Fresenius Se & Co	65,59	1,60	1,83	2,06
Banco Santander	5,72	1,53	64,31	49,52
Koninklijke Ahold Delhaize	18,13	-1,12	5,83	5,76
E.On	9,16	-0,79	12,76	12,11
Deutsche Bank	16,52	-0,72	16,30	14,92

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

### USA – Dow Jones (0,23% a 24.782)

**NIKE: risultati superiori alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre fiscale battendo le stime degli analisti dopo i deboli risultati dello scorso settembre. L'EPS è stato pari a 0,46 dollari, contro stime di 0,40. I ricavi hanno raggiunto 8,55 mld di dollari rispetto a stime pari a 8,39 mld, di cui 3,49 mld conseguiti in Nord America; quest'ultimo dato è leggermente inferiore alle stime pari a 3,54 mld, ma è stato compensato dalla sorpresa positiva registrata nei paesi EMEA dove sono stati conseguiti

2,13 mld di fatturato rispetto a 1,97 mld stimati. L'incidenza del *gross margin* è stata del 43%, superando le stime che indicavano il 42,5%.

### Nasdaq (0,06% a 6.965)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Chevron	124,82	3,25	3,15	1,91
Goldman Sachs	261,01	2,28	1,26	0,76
Nike	64,77	1,86	3,27	2,55
Intel	46,76	-1,68	15,78	8,15
Coca-Cola	45,60	-1,04	5,06	3,93
Boeing	295,03	-0,96	1,43	0,88

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 *
Charter Communications -A	332,94	5,23	0,95	0,71
Liberty Global -A	34,12	4,34	0,72	0,52
Comcast Corp-Class A	40,81	3,63	8,63	7,49
Align Technology	218,76	-6,37	0,43	0,42
Kla-Tencor	108,62	-3,41	0,73	0,62
Biogen	322,52	-3,28	0,60	0,42

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

### Giappone – Nikkei 225 (0,16% a 22.903)

La borsa giapponese ha terminato la seduta odierna con un progresso dell'indice Nikkei dello 0,16%, dove il rialzo dei titoli finanziari e di quelli legati alle commodity ha compensato la flessione del comparto Farmaceutico.

## Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori dic., stima flash	-	0,2
Francia	(●) Fiducia delle imprese di dicembre	112	113
	Aspettative per la propria impresa dicembre	16	16
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GfK di dicembre	-13	-12
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccup. (migliaia), sett.	245	233
	(●●) Sussidi di disoc. contin. (migliaia), settim.	1.935	1.898
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed dic.	26,2	21,0
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) novembre	0,5	0,4
	(●●●) PIL t/t ann. (%) 3° trimestre, stima finale	3,2	3,3
	(●●) Consumi priv. t/t ann. (%) 3° trim., finale	2,2	2,3
	(●) Deflatore PIL t/t ann. (%) 3° trim., finale	2,1	2,1
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) 3° trim., finale	1,3	1,4

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

Calendario dati macro (segue da pag. 1)

Paese	Indicatore	Prev.	Prec.
USA	(●) Indice Univ. del Michigan dicembre, finale	-	96,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di novembre	-	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) nov.	-	1,6
	(●●) Ord. beni durevoli m/m (%) nov., prel.	-	-0,8
	(●●) Consumi privati m/m (%) di novembre	-	0,3
	(●●) Ordini beni durevoli escl. trasporti m/m (%) nov., prel.	-	0,9

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