

L'avversione al rischio pervade i mercati
Temi della giornata

- Macro: crescita oltre le attese degli ordini all'industria tedeschi, trainati dalla domanda estera.
- Azionario: Wall Street archivia la peggiore seduta degli ultimi sei anni e mezzo.
- Cambi: l'avversione al rischio pervade gli operatori a seguito dell'inattesa discesa dei listini azionari, premiando le valute rifugio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di dicembre	3,8	0,7	-0,1
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di dicembre	7,2	3,1	9,1
Francia	(•) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di dicembre	-67,8	-	-84,7
USA	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di dicembre	-	-52,1	-50,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Settimana dei Mercati

6 febbraio 2018

09:58 CET

Data e ora di produzione

6 febbraio 2018

10:03 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	385	-1,30	-0,24
FTSE MIB	22.822	-1,64	4,43
FTSE 100	7.335	-1,46	-4,59
Xetra DAX	12.687	-0,76	-1,78
CAC 40	5.286	-1,48	-0,50
Ibex 35	10.065	-1,44	0,21
Dow Jones	24.346	-4,60	-1,51
S&P	2.649	-4,10	-0,92
Nikkei 225	21.610	-4,73	-5,07

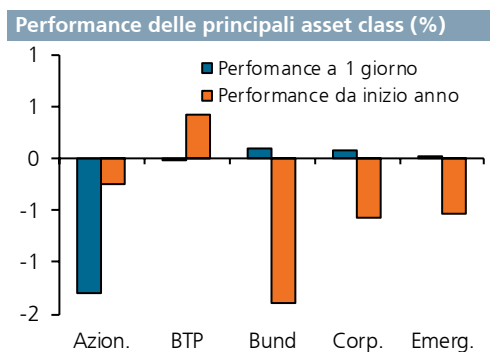
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,32	-0,30	-6,70
BTP 10 anni	2,03	-2,40	1,00
Bund 2 anni	-0,56	-1,80	6,90
Bund 10 anni	0,74	-3,10	30,90
Treasury 2 anni	2,02	-11,72	14,11
Treasury 10 anni	2,71	-13,55	30,02
EmbiG spr. (pb)	119,50	1,72	-15,07
Main Corp.(pb)	46,34	1,22	1,41
Crossover (pb)	249,42	2,33	16,99

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	1,24	-0,27	-3,53
Dollaro/yen	109,96	-0,19	2,42
Euro/yen	136,67	-0,42	-1,03
Euro/franco svizzero	1,16	0,22	0,59
Sterlina/dollaro USA	1,40	-0,61	-3,84
Euro/Sterlina	0,89	0,39	0,27
Petrolio (WTI)	64,15	-1,99	6,17
Petrolio (Brent)	67,62	-1,40	1,12
Gas naturale	2,75	-3,48	-5,47
Oro	1.334,95	0,12	2,47
Mais	358,75	-0,76	2,28

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 (-1,64% a 22.822)

ATLANTIA: ipotesi di rilancio per Abertis. Secondo fonti di stampa (Bloomberg) Atlantia sarebbe pronta a rilanciare su Abertis fino a 20 euro per azione. Secondo il quotidiano spagnolo ABC, la società italiana sarebbe disposta a migliorare l'offerta su Abertis di 1-2 euro rispetto al prezzo offerto da Acs/Hochtief (18,76 euro) portando quindi il pacchetto offerto tra azioni e contanti a 20 euro.

SETTORE MEDIA: Il Gruppo spagnolo Mediapro si è aggiudicato i diritti audiovisivi di tutte le partite del campionato di calcio di Serie A per il triennio 2018-2021, con un'offerta appena superiore alla soglia minima di 1,05 miliardi di euro fissata dalla Lega Serie A. Per il calcio italiano si tratta di una vera e propria rivoluzione del modello produttivo e commerciale, che secondo i vertici della Lega Serie A e l'Advisor Infront Italy apre un mercato finora confinato alle tv e riconosce pienamente il valore del prodotto. Mediapro - che tra l'altro commercializza il principale pacchetto di diritti tv della Liga spagnola - potrà produrre per poi rivendere in lotti a soggetti terzi, dalle pay tv agli operatori internet, tutte le 380 partite l'anno del campionato.

TELECOM ITALIA (TIM): risultati positivi in Brasile. La controllata brasiliana TIM Participações ha chiuso il quarto trimestre 2017 con utile netto in rialzo del 66%, con i clienti che sono passati a piani tariffari più costosi con la ripresa dell'economia.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	18,63	0,73	3,86	3,51
Unipolsai Assicurazioni	2,04	0,49	6,77	5,79
Brembo	12,71	0,39	1,08	0,78
Leonardo	9,16	-4,56	15,16	5,97
Fiat Chrysler Automobiles	18,11	-3,63	16,79	16,63
Cnh Industrial	11,74	-3,61	5,30	3,23

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,30% a 385)

Germania – Xetra Dax (-0,76% a 12.687)

BAYER: nuove proposte alla Commissione europea per ottenere il via libera alla fusione con Monsanto. Il Gruppo ha presentato nuove concessioni alla Commissione europea in merito all'antitrust al fine di ottenere il via libera alla fusione con Monsanto, operazione da 66 mld di dollari: fra le proposte compare quella di disinvestire nel mercato delle sementi dove i due gruppi presentano le maggiori sovrapposizioni. La Commissione ha prorogato al 5 aprile il periodo per esaminare le proposte.

Francia – CAC 40 (-1,48% a 5.286)

BNP PARIBAS: trimestrale debole e sotto le attese; dividendo in aumento, confermati obiettivi al 2020. Il Gruppo ha chiuso il quarto trimestre con un utile netto a 1,43 mld in lieve flessione dell'1,1% deludendo le attese, che vertevano per 1,46 mld di euro. In calo anche il fatturato a 10,53 mld di euro (-1,2%), sul quale avrebbe pesato un cambio sfavorevole, secondo quanto indicato dalla banca. In aumento del 2,4% le spese operative a 7,62 mld di euro. In aumento anche il costo del rischio da 70 mln del 2016 al 264 mln di euro, mentre il Tier1 si è confermato stabile all'11,8%. In termini di Outlook il management ha confermato i target al 2020 e ha alzato le stime in termini di ritorno sul capitale superiore al 10%, dalle precedenti indicazioni pari al 10%, supportato dalle attese del proseguimento della ripresa in Europa.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
E.On	8,29	0,64	14,31	11,94
Muenchener Rueckver	190,50	0,55	0,75	0,55
Nokia	4,42	0,43	46,47	23,64
Unibail-Rodamco	195,65	-2,71	0,53	0,41
Essilor International	108,30	-2,48	0,63	0,55
Unilever	45,57	-2,43	5,14	3,74

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Fincobank, British Petroleum

Fonte: Thomson Reuters

USA – Dow Jones (-4,60% a 24.346)

BROADCOM: rivista al rialzo la proposta per l'acquisizione di Qualcomm. Il Gruppo ha aumentato l'offerta per l'acquisizione di Qualcomm 121 mld dai precedenti 105 mld di dollari, pari a 82 dollari per azione, dai precedenti 70 offerti a novembre. La nuova proposta prevede 60 dollari cash (con un premio del 50% rispetto alle quotazioni alla vigilia dell'offerta) e il restante carta contro carta; il management ha dichiarato che si tratta dell'ultima e migliore offerta e che il completamento dell'operazione dovrebbe avvenire entro 1 anno dall'accordo definitivo. La precedente offerta era stata rifiutata da Qualcomm che aveva definito la valutazione non congrua.

Nasdaq (-3,78% a 6.968)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	156,49	-2,50	15,87	9,23
McDonald's	163,85	-3,26	1,74	1,01
Intel	44,52	-3,53	10,25	10,33
Boeing	328,88	-5,74	1,31	1,06
Exxon Mobil	79,72	-5,69	6,32	4,05
3M	231,44	-5,60	1,08	0,72

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 *
Check Point Software Tech	101,00	-0,37	0,83	0,48
Wynn Resorts	165,48	-0,65	2,17	1,25
Incyte	85,34	-0,68	0,61	0,55
Nvidia	213,70	-8,49	4,89	3,51
Vertex Pharmaceuticals	155,14	-6,68	1,02	0,62
Qualcomm	61,73	-6,57	5,27	2,78

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **General Motors, Walt Disney**

Fonte: Thomson Reuters

Giappone – Nikkei 225 (-4,73% a 21.610)

I listini asiatici hanno proseguito il tono negativo di Wall Street di ieri, con il Nikkei che ha chiuso la sessione odierna in deciso calo (-4,73%), la peggior variazione negativa giornaliera dal novembre 2016. In corso di seduta, l'indice nipponico è arrivato anche a cedere oltre il 7% il più ampio calo intraday dal 1990. In tal modo, il Nikkei si è riportato sui livelli dello scorso ottobre, fermandosi al momento poco sopra la media storica a 200 giorni, che potrebbe rappresentare un importante livello di supporto.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●●) PMI Servizi di gennaio	57,7 55,9
Area Euro	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	58,0 57,6
	(●●) PMI Composito di gennaio, finale	58,8 58,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-1,1 -1,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	1,9 1,9
Germania	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	57,3 57,0
Francia	(●●) PMI Servizi di gennaio, finale	59,2 59,3
Regno Unito	PMI Servizi di gennaio	53,0 54,1
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di gennaio	59,9 56,5

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).

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, FactSet (JCF) 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: Elisabetta Ciarini