

La BoJ rimodula gli acquisti a lunga scadenza
Temini della giornata

- Macro: sorprende ampiamente al rialzo la produzione industriale tedesca, in attesa dei dati sulla disoccupazione per zona euro e Italia.

- Azionario: Wall Street ancora su massimi storici in attesa dell'avvio della nuova stagione di trimestrali.

- Cambi: prosegue il recupero del dollaro dal minimo degli ultimi tre mesi e mezzo registrato dal Dollar Index.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre, preliminare	-	11,0	11,1
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	8,7	8,8
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	3,4	1,8	-1,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di novembre	5,6	3,9	2,8
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	23,7	21,2	18,9
Francia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	-5,6	-4,7	-5,2

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.

9 gennaio 2018

10:09 CET

Data e ora di produzione

9 gennaio 2018

10:15 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

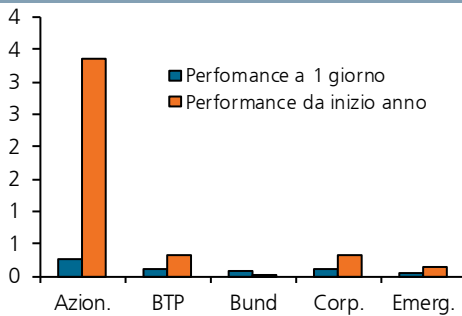
Ricerca per investitori
privati e PMI

Team Retail Research
Analisti Finanziari

Principali indici azionari					Principali titoli e indici obbligazionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD			Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
Euro Stoxx	398	0,26	3,35		BTP 2 anni	-0,33	-0,40	-7,10	
FTSE MIB	22.846	0,37	4,54		BTP 10 anni	1,98	-2,20	-3,20	
FTSE 100	7.697	-0,36	0,11		Bund 2 anni	-0,62	-1,10	1,10	
Xetra DAX	13.368	0,36	3,48		Bund 10 anni	0,43	-0,80	0,40	
CAC 40	5.487	0,30	3,29		Treasury 2 anni	1,96	-0,20	7,49	
Ibex 35	10.398	-0,12	3,53		Treasury 10 anni	2,48	0,37	7,46	
Dow Jones	25.283	-0,05	2,28		EmbiG spr. (pb)	133,82	0,56	-0,75	
S&P	2.748	0,17	2,77		Main Corp.(pb)	43,91	0,29	-1,01	
Nikkei 225	23.850	0,57	4,77		Crossover (pb)	225,00	2,93	-7,43	

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

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime					Performance delle principali asset class (%)				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD						
Euro/dollaro USA	1,20	-0,43	0,23			Performance a 1 giorno	Performance da inizio anno		
Dollaro/yen	113,08	0,03	-0,35						
Euro/yen	135,44	-0,43	-0,12						
Euro/franco svizzero	1,17	-0,27	0,07						
Sterlina/dollaro USA	1,36	-0,09	-0,34						
Euro/Sterlina	0,88	-0,35	0,53						
Petrolio (WTI)	61,73	0,47	2,17						
Petrolio (Brent)	67,78	0,24	1,36						
Gas naturale	2,84	1,43	-4,00						
Oro	1.318,22	-0,10	1,18						
Mais	347,25	-1,14	-1,00						

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 (+0,37% a 22.846)

ATLANTIA: Consob spagnola conferma l'approvazione. La Consob spagnola ha annunciato oggi che l'offerta presentata nei mesi scorsi da Atlantia su Abertis resta in essere e può andare avanti perché soddisfa i requisiti richiesti. A inizio dicembre due Ministri spagnoli avevano chiesto all'Autorità di Borsa di ritirare il via libera all'offerta di Atlantia, autorizzata in ottobre dai regolatori spagnoli ed europei, dopo un vaglio di cinque mesi. Se Atlantia dovesse riuscire a prevalere sull'offerta concorrente di Acs l'operazione creerebbe il maggior operatore autostradale al mondo con una capitalizzazione di Borsa ai prezzi attuali vicina ai 40 miliardi di euro.

TELECOM ITALIA: varie ipotesi per ridurre i costi. Secondo fonti di stampa (Reuters, Il Corriere della Sera) Telecom Italia starebbe valutando una riduzione del personale attraverso un sistema di uscite incentivate che potrebbe portare a una riduzione di diverse migliaia di unità. In proposito dovrebbero iniziare intorno a metà gennaio i colloqui con il sindacato. Secondo le stesse fonti, TIM avrebbe deciso di non rinnovare la sponsorizzazione alla Ducati per il Mondiale GP 2018. La Società starebbe pensando anche di ridurre, se non cancellare, il contributo alla Lega di serie A, pari a 30 milioni di euro l'anno.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5g (M) Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Cnh Industrial	11,92	2,05	2,83		2,82
Telecom Italia	0,75	1,90	73,13		94,51
Banco BPM	2,69	1,89	17,45		25,23
Salvatore Ferragamo	22,44	-1,23	0,29		0,51
Terna	4,95	-0,80	6,70		6,00
Davide Campari	6,32	-0,63	2,54		3,71

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,26% a 398)

Francia – CAC 40 (+0,30% a 5.487)

SANOI E REGENERON: investiranno un ulteriore miliardo di dollari in Cemiplimab. Il Gruppo francese insieme a Regeneron ha annunciato un ulteriore investimento da un miliardo di dollari nell'anticorpo Cemiplimab, che in monoterapia e in combinazione con altre terapie è candidato ad essere utilizzato in un'ampia gamma di tumori, fra cui quelli della pelle e del polmone.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5g (M) Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
BMW	89,67	1,32	2,03		1,49
Asml Holding	153,75	1,25	1,26		1,31
Axa	25,82	1,22	5,42		5,28
Lvmh	245,50	-1,60	0,55		0,57
Iberdrola	6,68	-0,86	29,25		20,60
Danone	71,27	-0,67	1,42		1,40

Nota: 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 (-0,05% a 25.283)

KOHL'S: rivisto l'*outlook* degli utili 2017 al rialzo dopo le vendite nel periodo natalizio. La catena di grandi magazzini statunitense Kohl's, che vende abbigliamento, calzature e accessori oltre a prodotti per la casa, ha rivisto al rialzo gli utili del 2017 dopo le vendite nel periodo natalizio. L'utile per azione rettificato è ora compreso in una forchetta tra 3,98 e 4,08 dollari rispetto alle precedenti stime di 3,6-3,8 dollari.

PFIZER: stop allo sviluppo di nuovi farmaci contro l'Alzheimer e Parkinson. Il Gruppo farmaceutico statunitense ha deciso in interrompere lo sviluppo di nuovi farmaci per la cura dell'Alzheimer e il Parkinson perché al momento ritenuti troppo costosi e perché non hanno raggiunto i risultati desiderati nei tempi programmati. Il cambio di programma non condizionerà comunque l'ulteriore sviluppo di altri farmaci per la ricerca di prodotti per la cura di rare malattie neurologiche.

Nasdaq (+0,29% a 7.157)

AMAZON: investe ulteriormente in Italia. Il gruppo di Bezos aprirà due nuovi centri logistici in provincia di Torino e di Bergamo, per far fronte alla crescita a doppia cifra dell'e-commerce in Italia. I nuovi centri saranno completati in autunno 2018 e creeranno 1.800 nuovi posti di lavoro, affiancando i Robot di Amazon, che portano automaticamente i prodotti ai magazzinieri.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		5g (M) Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Caterpillar	166,03	2,51	1,22		1,06
Wal-Mart Stores	101,61	1,48	2,01		2,40
Cisco Systems	39,94	1,04	6,12		6,51
Unitedhealth	224,76	-1,74	0,83		0,94
Goldman Sachs	251,81	-1,45	0,68		0,79
Walt Disney	110,02	-1,43	2,43		2,68

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 *
Seagate Technology	46,00	7,13	2,13	1,54
Tesla	336,41	6,26	1,93	1,52
Intuitive Surgical	391,86	3,39	0,32	0,34
Shire -Adr	149,10	-4,95	0,43	0,36
Biogen	329,65	-3,75	0,43	0,42
Regeneron Pharmaceuticals	372,52	-3,27	0,27	0,27

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,57% a 23.850)

Nuove chiusure positive per i principali listini asiatici, con la Borsa giapponese che riavvia le contrattazioni dopo la festività di ieri: il Nikkei archivia così la giornata odierna in rialzo dello 0,57% sui massimi degli ultimi 26 anni, nonostante la decisione della Banca centrale nipponica di limitare gli acquisti sul mercato.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Ind. clima di fiducia delle imprese di dic.	1,66 1,50
	(••) Fiducia dei consumatori di dicembre, fin.	0,5 0,5
	(••) Indicatore situazione economica di dic.	114,8 114,7
	Fiducia nel Manifatturiero di dicembre	9,1 8,4
	Fiducia nei Servizi di dicembre	16,4 16,5
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di nov.	1,5 1,3
Germania	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di novembre	2,8 2,4
	(••) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-0,4 0,0
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	8,7 7,8
USA	(•) Credito al consumo (mld dollari) di nov.	- 17,75

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.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 dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" 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 S.p.A. 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 www.group.intesasnpaolo.com/script/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

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: Sonia Papandrea