

Avvio di settimana positivo sui listini
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street reagisce in chiusura di settimana.
- Cambi: l'avversione al rischio resta il fattore dominante sul mercato privilegiando le valute rifugio a scapito di quelle speculative.
- Risorse di base: quotazioni petrolifere in rialzo ma la produzione di *shale-oil* non accenna a diminuire, visto l'incremento delle trivelle attive negli USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Nessun dato macroeconomico rilevante in calendario				

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

12 febbraio 2018
09:48 CET

Data e ora di produzione

12 febbraio 2018
09:55 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	370	-1,25	-4,10
FTSE MIB	22.167	-1,33	1,43
FTSE 100	7.092	-1,09	-7,74
Xetra DAX	12.107	-1,25	-6,27
CAC 40	5.079	-1,41	-4,39
Ibex 35	9.640	-1,20	-4,03
Dow Jones	24.191	1,38	-2,14
S&P	2.620	1,49	-2,02
Nikkei 225	21.383	-	-6,07

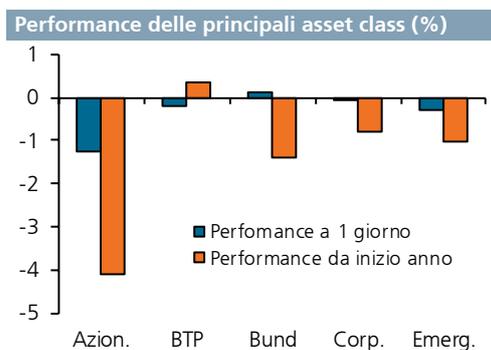
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	1,00	-4,70
BTP 10 anni	2,05	5,60	3,30
Bund 2 anni	-0,57	-1,70	6,00
Bund 10 anni	0,75	-1,70	31,80
Treasury 2 anni	2,07	-3,02	19,02
Treasury 10 anni	2,85	2,72	44,58
EmbiG spr. (pb)	126,95	8,66	-7,62
Main Corp.(pb)	55,13	4,46	10,21
Crossover (pb)	275,40	14,01	42,97

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	1,23	0,02	-2,06
Dollaro/yen	108,80	0,11	3,45
Euro/yen	133,30	0,12	1,46
Euro/franco svizzero	1,15	0,32	1,63
Sterlina/dollaro USA	1,38	-0,53	-2,32
Euro/Sterlina	0,89	0,58	0,19
Petrolio (WTI)	59,20	-3,19	-2,02
Petrolio (Brent)	62,79	-3,12	-6,10
Gas naturale	2,58	-4,19	-11,08
Oro	1.316,65	-0,25	1,06
Mais	362,00	-1,03	3,21

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 (-1,33% a 22.167)

SETTORE BANCARIO: a dicembre 2017 le sofferenze bancarie sono scese rispetto al mese precedente. Per quelle lorde il calo è stato a 167,2 miliardi di euro dai 173,1 di novembre, le nette si sono ridotte a 64,4 miliardi dai 65,9 del mese precedente. Rispetto a dicembre 2016 il calo delle sofferenze lorde è stato del 10,4% (-6,4% il calo annuo a novembre). I dati sono stati resi noti da Banca d'Italia.

SETTORE AUTO: secondo i dati Anfia nel mese di dicembre 2017 la produzione in Italia di autovetture è stata di oltre 45.000 unità e ha registrato un calo del 12% rispetto a dicembre 2016. Nell'intero 2017, le autovetture prodotte sono state oltre 740.000, in rialzo del 4% rispetto al 2016, mentre il totale degli autoveicoli prodotti ha superato 1,14 milioni di unità (+3,5%). La produzione dell'industria automobilistica italiana nel suo insieme (auto, camion e componentistica), è cresciuta a dicembre dello 0,6%, mentre nell'intero 2017 l'incremento è del 6,9%.

Altri titoli

BANCA MPS: risultati 2017 sotto le attese. L'Istituto ha chiuso il 2017 con una perdita consolidata di gruppo pari a 3,5 miliardi rispetto ai -3,2 miliardi dell'anno precedente. I ricavi sono scesi del 6% a/a in particolare la flessione del margine di interesse è stata dell'11,5% e quella delle commissioni nette del 14,3%. Su queste ultime incidono in particolare la "contabilizzazione del costo della garanzia governativa sulle emissioni del primo trimestre e dei minori proventi derivanti dal comparto del credito". Sono rimasti stabili i principali indicatori di asset quality: NPE ratio al 12,0% e il Common Equity Tier 1 si è attestato al 14,8%. In un'intervista la presidente Stefania Bariatti ha spiegato che l'emergenza è finita e ora il focus della banca torna sulla rete; aggiungendo che sui conti non ci saranno più brutte sorprese.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnipolSai Assicurazioni	2,00	1,52	11,44	6,87
Unipol Gruppo	4,19	1,06	4,99	4,08
Banca Generali	28,16	0,86	0,64	0,37
Fincobank	9,21	-3,90	3,95	2,64
Recordati	30,87	-3,41	0,99	0,42
Banco BPM	2,99	-3,19	50,50	28,56

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,25% a 370)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
L'Oreal	172,35	0,32	1,06	0,59
Essilor International	106,25	-0,19	0,96	0,61
Industria De Diseno Textil	26,11	-0,19	7,27	4,15
Vinci	77,88	-3,35	2,71	1,47
Sanofi	63,39	-2,61	5,36	3,19
Ing	14,74	-2,38	25,72	17,01

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Banca Mediolanum**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (1,38% a 24.191)

AMAZON: punta alle consegne in proprio. Il Gruppo ha avviato un progetto "Shipping with Amazon" per ridurre la dipendenza dai grandi spedizionieri come Fedex e Ups; a tal proposito, ha preso in leasing anche 40 aerei per costruire una propria rete di trasporti. Amazon punta a prelevare la merce dai magazzini direttamente per consegnarla ai consumatori e utilizzare gli spedizionieri dove non potrà giungere con i propri mezzi. L'esperimento è stato avviato a Londra e negli Stati Uniti la città pilota è Los Angeles. Entro l'anno il piano dovrebbe prevedere l'espansione anche in altre città statunitensi.

Nasdaq (1,44% a 6.874)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	65,49	4,80	3,17	2,11
American Express	91,72	3,83	1,44	1,04
Microsoft	88,18	3,73	18,21	10,16
United Technologies	125,03	-1,92	1,67	1,22
Walmart	99,37	-0,65	3,28	2,26
Exxon Mobil	75,78	-0,38	8,21	4,80

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 *
Nvidia	232,08	6,69	8,20	4,27
Dollar Tree	107,62	5,95	1,13	0,69
Applied Materials	48,08	5,09	6,40	3,94
Expedia	104,00	-15,47	2,20	0,90
Mercadolibre	335,86	-2,74	0,31	0,18
Hologic	37,75	-2,71	1,38	0,91

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

Giappone – Nikkei 225

Mercato chiuso

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	1,6	0,8
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	4,9	1,9
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	0,5	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	4,5	3,5
	Produzione manifatturiera m/m (%) di dic.	0,3	-0,5
	Produzione manifatturiera a/a (%) di dicembre	4,7	3,4
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (mld di sterline) di dic.	-13,5	-11,5
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dic.	-1,3	-0,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	0,0	0,3
	(●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di dic.	0,3	0,3
	(●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di dic.	1,4	1,2
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di dic.	-0,2	0,2

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 (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). 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_vwp_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 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.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi