

**Wall Street prosegue il recupero**
**Temi della giornata**

- Titoli di stato: ancora nuovi massimi di periodo sui bond USA; oggi giornata di titoli a medio lungo sul primario italiano.
- Cambi: le indiscrezioni circa la conferma di Kuroda alla guida della BoJ per altri 5 anni spingono lo yen.
- Risorse di base: in recupero grazie al ritorno della propensione al rischio; petrolio tonico dopo il report mensile dell'OPEC di ieri e in vista di quello dell'EIA (oggi).

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di gennaio	-	-0,6	0,4
	CPI armonizzato a/a (%) di gennaio	-	2,9	3
	(●) CPI m/m (%) di gennaio	-	-0,7	0,8
	(●) CPI a/a (%) di gennaio	-	4,0	4,1
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriali a/a (%) di gennaio, preliminare	48,8	-	48,3

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, CF: il punto sui mercati, Focus: Rublo.

**13 febbraio 2018**
**10:08 CET**

Data e ora di produzione

**13 febbraio 2018**
**10:12 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	374	1,20	-2,94
FTSE MIB	22.337	0,77	2,21
FTSE 100	7.177	1,19	-6,64
Xetra DAX	12.283	1,45	-4,91
CAC 40	5.140	1,20	-3,25
Ibex 35	9.771	1,36	-2,72
Dow Jones	24.601	1,70	-0,48
S&P	2.656	1,39	-0,66
Nikkei 225	21.245	-0,65	-6,68

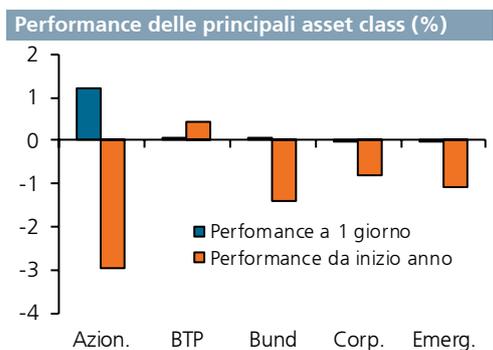
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,32	-1,70	-6,40
BTP 10 anni	2,04	-1,20	2,10
Bund 2 anni	-0,58	-0,90	5,10
Bund 10 anni	0,76	1,20	33,00
Treasury 2 anni	2,08	0,21	19,23
Treasury 10 anni	2,86	0,73	45,31
EmbiG spr. (pb)	128,58	1,63	-5,99
Main Corp.(pb)	54,12	-1,01	9,20
Crossover (pb)	270,77	-4,63	38,34

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	0,19	-2,25
Dollaro/yen	108,69	-0,10	3,55
Euro/yen	133,42	0,09	1,37
Euro/franco svizzero	1,15	0,07	1,56
Sterlina/dollaro USA	1,38	-0,07	-2,25
Euro/Sterlina	0,89	0,23	-0,04
Petrolio (WTI)	59,29	0,15	-1,87
Petrolio (Brent)	62,59	-0,32	-6,40
Gas naturale	2,55	-1,24	-12,18
Oro	1.324,78	0,62	1,69
Mais	367,00	1,38	4,63

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 (0,77% a 22.337)

**BANCA MEDIOLANUM: risultati 2017 in linea con le attese.** La società ha archiviato il 2017 con un utile netto di 380 milioni (-3%) e un incremento del 15% delle commissioni di gestione a 976 milioni di euro grazie alla raccolta netta in fondi e gestioni patrimoniali. Il CdA della banca ha anche deliberato un saldo dividendo di 20 centesimi portando la cedola totale a 40 cent, in linea con quanto distribuito sull'esercizio 2016. Nel corso della conferenza di presentazione dei risultati il presidente Ennio Doris ha previsto una cedola stabile per il 2018 e il 2019 puntando a dividendi più alti negli anni successivi.

**TELECOM/TIM: l'AD sullo scorporo della rete.** L'AD Amos Genish in occasione dell'incontro con i sindacati sul progetto dello scorporo della rete, ha precisato che l'operazione non è una manovra finanziaria ma ha una valenza tecnico-regolamentare. Secondo fonti di stampa (Reuters), oltre alle assicurazioni sul fatto che il progetto di societizzazione della rete non comporterà modifiche al perimetro del gruppo, l'AD avrebbe specificato che non è prevista una IPO (quotazione sul mercato azionario) della nuova entità né una fusione con Open Fiber. Nel frattempo la Terza Sezione del Tar Lazio ha respinto i ricorsi promossi da WindTre, Tim, Vodafone e Fastweb contro la delibera Agcom che aveva imposto la fatturazione mensile delle bollette telefoniche anziché a 28 giorni.

**UBI BANCA: smentisce accordi con MPS.** La Banca ha smentito categoricamente l'esistenza di un dossier o di qualsiasi tipo di negoziazione con Monte dei Paschi. Lo ha fatto attraverso un comunicato stampa diffuso ieri a commento dei rumors di mercato.

### Altri titoli

**AUTOGRILL: rafforza collaborazione con Leon.** La società ha esteso la partnership con Leon, brand inglese di *Naturally fast food*, con nuove aperture previste nelle stazioni ferroviarie e negli aeroporti dei principali paesi europei e del Medio Oriente.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	26,55	3,23	1,15	0,88
Snam	3,63	1,94	16,19	12,64
Buzzi Unicem	20,90	1,90	1,52	0,84
UBI Banca	3,99	-2,59	18,23	13,95
Recordati	30,19	-2,20	1,05	0,44
BPER Banca	4,61	-1,79	7,36	5,77

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (1,20% a 374)

### Francia – CAC 40 (1,20% a 5.140)

**KERING: dati in forte crescita, migliori delle attese sostenute da Gucci, vendite online e domanda cinese.** Il Gruppo del Lusso ha chiuso il 4° trimestre 2017 con un fatturato superiore alle stime, pari a 4,26 mld di euro, in aumento del 27,4% su basi omogenee e al netto del fattore valutario; il dato è superiore alle stime degli analisti che vertevano per un aumento del 24,3%. Le vendite sono state sostenute soprattutto dal marchio Gucci, rilanciato nell'ultimo biennio, che ha conseguito un aumento del fatturato del 43%. Kering si sta focalizzando sempre più sui marchi del lusso e in tale ottica a gennaio ha annunciato lo *spin-off* di Puma. In forte crescita le vendite online e in ripresa la domanda cinese. L'intero esercizio si è chiuso con un utile operativo rettificato pari a 2,95 mld di euro, in aumento del 56,3%, superando le stime, e i ricavi sono cresciuti del 27,2% su basi omogenee attestandosi a 15,48 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
LVMH	241,85	2,96	1,20	0,73
Vinci	79,92	2,62	2,80	1,52
ASML Holding	150,85	2,48	2,29	1,58
Airbus	82,52	-1,22	3,18	2,10
Engie	12,66	0,16	10,33	6,86
BNP Paribas	63,37	0,27	6,52	4,05

Note: 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 (1,70% a 24.601)

### Nasdaq (1,56% a 6.982)

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	162,71	4,03	17,23	11,08
Dowdupont	71,84	3,40	3,32	2,52
Boeing	343,80	3,30	1,53	1,20
General Electric	14,82	-0,80	27,90	23,73
Home Depot	184,06	-0,03	2,17	1,44
Walmart	99,55	0,18	3,05	2,24

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 *
Alexion Pharmaceuticals	115,43	6,29	1,01	0,71
Mercadolibre	353,45	5,24	0,34	0,19
Csx	53,16	4,46	3,30	2,25
Ulta Beauty	209,48	-4,15	0,53	0,46
Dollar Tree	104,74	-2,68	1,35	0,74
Wynn Resorts	162,92	-1,99	2,03	1,54

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **MetLife, PepsiCo**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-0,65% a 21.245)

Il Nikkei riprende le contrattazioni dopo la festività di ieri archiviando la seduta odierna con una flessione dello 0,65%, nonostante abbia trascorso gran parte della giornata in territorio positivo. A pesare sembra essere stato un mercato atteggiamento cauto degli operatori in vista dei prossimi importanti dati macroeconomici soprattutto statunitensi. Petroliferi, Industriali e Utility hanno registrato i ribassi maggiori della giornata.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
	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

## 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](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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_vwp\\_governance.jsp](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](http://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