

Attesa per l'inflazione USA

Temi della giornata

- Azionario: terza seduta consecutiva in rialzo per Wall Street, in un contesto comunque ancora di maggior cautela.
- Cambi: euro/dollaro in area 1,2350 in un mercato ancora caratterizzato da bassa propensione al rischio; dollaro debole in vista dell'inflazione USA.
- Risorse di base: deboli stamane, guidate dal marginale ribasso delle quotazioni petrolifere dopo l'accumulo delle scorte API di ieri sera.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	-	0,4	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	-	1,7	1,7
Area euro	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	0,6	0,6
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	-	2,7	2,7
	(●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	-	0,1	1,0
	(●) Produzione industriale a/a (%) di dicembre	-	4,2	3,2
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	-	0,2	0,4
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di gennaio	-	0,5	0,4
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di dicembre	-	0,3	0,4
	(●●) CPI m/m (%) di gennaio	-	0,3	0,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio	-	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di gennaio	-	1,9	2,1
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio	-	1,7	1,8

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	371	-0,75	-3,67
FTSE MIB	22.034	-1,35	0,83
FTSE 100	7.168	-0,13	-6,76
Xetra DAX	12.197	-0,70	-5,58
CAC 40	5.109	-0,60	-3,83
Ibex 35	9.651	-1,23	-3,91
Dow Jones	24.640	0,16	-0,32
S&P	2.663	0,26	-0,40
Nikkei 225	21.154	-0,43	-7,08

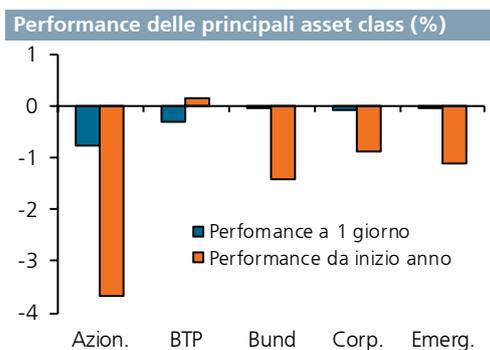
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	0,80	-5,60
BTP 10 anni	2,09	4,80	6,90
Bund 2 anni	-0,57	0,50	5,60
Bund 10 anni	0,75	-0,70	32,30
Treasury 2 anni	2,10	2,87	22,10
Treasury 10 anni	2,83	-2,91	42,40
EmbiG spr. (pb)	129,19	0,61	-5,38
Main Corp.(pb)	56,12	1,99	11,19
Crossover (pb)	277,95	7,18	45,51

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	0,64	-2,90
Dollaro/yen	107,69	-0,92	4,44
Euro/yen	133,03	-0,29	1,66
Euro/franco svizzero	1,15	0,13	1,43
Sterlina/dollaro USA	1,39	0,35	-2,60
Euro/Sterlina	0,89	0,28	-0,32
Petrolio (WTI)	59,19	-0,17	-2,04
Petrolio (Brent)	62,72	0,21	-6,21
Gas naturale	2,59	1,65	-10,74
Oro	1.327,42	0,20	1,89
Mais	366,75	-0,07	4,56

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

14 febbraio 2018

09:58 CET

Data e ora di produzione

14 febbraio 2018

10:05 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,35% a 22.034)

TELECOM ITALIA: aggiornamento sul *golden power*. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'azionista Vivendi avrebbe fatto appello al Capo dello Stato contro il decreto sulla *golden power*.

Altri titoli

AUTOGRILL: nuovi contratti in Spagna. La società si è aggiudicata 8 contratti in Spagna per 8 anni per un valore complessivo di nuove vendite per oltre 250 milioni. Cinque punti di ristoro sono localizzati a Barcellona e tre a Gran Canaria.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ferrari	99,32	0,06	0,68	0,69
Yoox Net-A-Porter	37,71	0,05	1,64	1,58
Moncler	26,55	0,00	1,15	0,90
Banca Generali	27,10	-4,31	0,65	0,40
Unicredit	17,23	-3,39	27,83	17,55
Banco BPM	2,91	-3,24	43,26	29,05

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,75% a 371)

Germania – Xetra Dax (-0,70% a 12.197)

BMW: nuovo record di vendite a gennaio; contratti per litio e cobalto per le batterie di veicoli elettrici. Nuovo record di vendite nel mese di gennaio, con 169.538 veicoli, in aumento del 3,8%. Il marchio BMW è cresciuto del 3,4% a 148.400 vetture e il marchio Mini ha registrato un incremento del 7% a 21 mila veicoli. Il Gruppo ha anche firmato accordi per l'approvvigionamento di litio e cobalto che le consentirebbero di disporre di tali metalli necessari per le batterie dei veicoli elettrici nei prossimi 5-10 anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	27,65	1,58	2,44	1,57
Airbus	83,15	0,76	2,78	2,12
Safran	84,50	0,48	1,19	0,95
Industria De Diseno Textil	26,00	-1,96	6,39	4,22
Banco Santander	5,48	-1,88	86,49	116,95
LVMH	237,35	-1,86	1,06	0,73

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Crédit Agricole**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,16% a 24.640)

AMAZON: nel business delle forniture ospedaliere. Secondo indiscrezioni di stampa (Wall Street Journal e Il Sole 24 Ore), il Gruppo starebbe sperimentando la fornitura di prodotti sanitari per ospedali e cliniche attraverso uno specifico *marketplace*. A tal proposito, Amazon Business ha avviato una massiccia campagna di espansione per annoverare tra i propri clienti gruppi ospedalieri, cliniche, compresi i pronto soccorso e le sale operatorie e sarebbe in procinto di sviluppare un'apposita tecnologia per tali clienti. Almeno una catena ospedaliera nel Midwest starebbe già utilizzando le forniture via Amazon.

APPLE: dichiarazioni dell'AD. Durante l'assemblea degli azionisti, l'amministratore delegato di Apple ha ribadito l'obiettivo di continuare a investire in ricerca e sviluppo e stima per il 2018 che verranno destinati per tale attività circa 16 mld di dollari. Nonostante un avvio più lento delle attese, l'AD si è dichiarato fiducioso circa le prospettive di Apple Pay, il sistema dei pagamenti su dispositivi mobili. Inoltre, lo stesso AD ha anche annunciato di impegnarsi ad aumentare i dividendi per gli azionisti, anche se ha dichiarato nel contempo di non essere un grande sostenitore di cedole straordinarie.

PEPSICO: utile rettificato in crescita. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre 2017 con una perdita pari a 710 mln di dollari, in seguito a 2,5 mld di oneri straordinari derivanti dalla riforma fiscale. Al netto delle voci *one-off*, l'utile netto per azione è stato pari a 1,31 dollari, in aumento rispetto a 1,2 dollari dell'analogo periodo 2016 e leggermente superiore alle stime degli analisti che vertevano per 1,3 dollari. I ricavi si sono attestati a 19,5 mld, sui livelli dello stesso periodo 2016, superando di poco le stime pari a 19,4 mld di dollari. Il Gruppo ha anche rinnovato la partnership con la Uefa Champions League.

Nasdaq (0,45% a 7.014)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	41,23	1,55	11,64	8,60
Walmart	100,98	1,44	2,69	2,22
Caterpillar	153,97	1,10	1,43	1,51
Dowdupont	70,75	-1,52	2,49	2,51
United Technologies	125,77	-1,26	1,56	1,28
General Electric	14,67	-1,01	25,07	23,79

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mercadolibre	366,51	3,70	0,31	0,19
Tesla	323,66	2,51	2,41	1,78
Hunt (Jb) Transprt Svcs	118,33	2,11	0,48	0,45
Henry Schein	67,39	-6,64	1,03	0,61
Regeneron Pharmaceuticals	324,57	-5,28	0,54	0,38
Microchip Technology	80,81	-2,66	2,16	1,02

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Cisco Systems**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,43% a 21.154)

Nonostante l'intonazione moderatamente positiva di Wall Street, la Borsa giapponese non ne beneficia, con il Nikkei che archivia una nuova seduta in ribasso (-0,43%). A pesare sull'andamento odierno è ancora una volta il rafforzamento dello yen, che in tale contesto di cautela dei mercati beneficia delle caratteristiche di valuta rifugio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	(••) CPI m/m (%) di gennaio, finale	-0,7	-0,7
	(••) CPI a/a (%) di gennaio, finale	1,6	1,6
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, fin.	1,0	-1,0
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, finale	1,4	1,4
	(•••) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,6	0,6
	(•••) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	2,9	3,0
Giappone	(•) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,1	0,2
	(•) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	0,5	1,0
	Deflatore del PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	0,0	0,0

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di gennaio	-0,5	-0,6
	CPI armonizzato a/a (%) di gennaio	3,0	2,9
	(•) CPI m/m (%) di gennaio	-0,8	-0,7
	(•) CPI a/a (%) di gennaio	4,0	4,0
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriali a/a (%) di gennaio, preliminare	48,8	-

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_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 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/scripts/lir0/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