

Flussi in acquisto sui governativi
Temi della giornata

- Azionario: listini europei poco mossi in apertura.
- Cambi: l'euro resta ampiamente oltre 1,22 contro dollaro, in prossimità dei massimi a tre anni, mentre il biglietto verde recupera lievemente contro yen.
- Risorse di base: quotazioni petrolifere in leggero calo ma non lontane dai massimi degli ultimi tre anni, col Brent sempre in area 70 dollari.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-	1,0	1,0
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	-	-	5,0
Germania	(●●) CPI m/m (%) di dicembre, finale	0,6	0,6	0,6
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre, finale	1,7	1,7	1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,8	0,8	0,8
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	1,6	1,6	1,6
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di novembre	-84,7	-	-77,1
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di dicembre	-	0,4	0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di dicembre	-	3,0	3,1
	(●) CPI m/m (%) di dicembre	-	0,6	0,2
	(●) CPI a/a (%) di dicembre	-	3,9	3,9
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di gennaio	-	19,0	18,0
Giappone	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di novembre	1,1	0,3	0,2

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.

16 gennaio 2018
10:13 CET

Data e ora di produzione

16 gennaio 2018
10:20 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	399	-0,05	3,41	
FTSE MIB	23.544	0,49	7,73	
FTSE 100	7.769	-0,12	1,06	
Xetra DAX	13.201	-0,34	2,19	
CAC 40	5.510	-0,13	3,71	
Ibex 35	10.467	0,05	4,21	
Dow Jones	25.803	-	4,39	
S&P	2.786	-	4,21	
Nikkei 225	23.952	1,00	5,21	

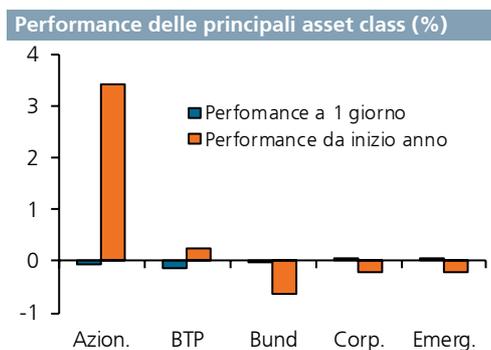
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,30	-0,50	-4,60	
BTP 10 anni	2,00	1,90	-1,40	
Bund 2 anni	-0,57	-0,60	5,30	
Bund 10 anni	0,59	0,60	16,00	
Treasury 2 anni	2,00	0,00	11,46	
Treasury 10 anni	2,55	0,00	14,08	
EmbiG spr. (pb)	127,56	0,66	-7,01	
Main Corp.(pb)	44,56	0,44	-0,36	
Crossover (pb)	231,14	2,48	-1,29	

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	0,57	-2,22	
Dollaro/yen	110,43	-0,57	2,01	
Euro/yen	135,52	0,01	-0,18	
Euro/franco svizzero	1,18	0,09	-0,92	
Sterlina/dollaro USA	1,38	0,60	-2,20	
Euro/Sterlina	0,89	-0,03	-0,06	
Petrolio (WTI)	64,30	-	6,42	
Petrolio (Brent)	70,26	0,56	5,07	
Gas naturale	3,20	-	8,36	
Oro	1.340,16	0,62	2,87	
Mais	346,25	-	-1,28	

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 (0,49% a 23.544)

SETTORE MEDIA: Il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia ha chiuso il mese di novembre in crescita del 2,9% (+1,1% senza *search* e *social*). La raccolta nel periodo consolidato gennaio-novembre 2017 è stabile rispetto allo stesso periodo del 2016. Se si esclude dalla raccolta web la stima Nielsen sul *search* e sul *social*, l'andamento degli 11 mesi ha registrato una contrazione del 2,6%.

FCA: dichiarazioni dell'AD. L'AD Sergio Marchionne, nel suo intervento al salone dell'auto di Detroit, ha smentito il tema della separazione dei marchi del Gruppo, su cui scommette ancora una parte del mercato, e ha parlato di possibile utilizzo della liquidità futura per l'acquisto di azioni proprie. Ha escluso l'ipotesi di una divisione del Gruppo e di vendita di singoli marchi a imprese cinesi (fonte Reuters). Ha poi ricordato l'obiettivo di azzeramento del debito nel corso del 2018, che potrebbe essere raggiunto prima della fine dell'anno. Nel corso della conferenza stampa Marchionne ha rilanciato inoltre l'appello mosso da altri produttori globali di auto all'amministrazione Trump di non uscire dall'accordo di libero scambio nord-americano NAFTA.

POSTE ITALIANE: multa Antitrust. L'Antitrust ha comminato a Poste Italiane una sanzione di oltre 20 milioni di euro per abuso di posizione dominante per gli invii, ad esempio di estratti conto e bollette, che i clienti business come le banche, le assicurazioni e le compagnie telefoniche mandano ai propri clienti. L'abuso starebbe nell'offerta da parte di Poste ai propri clienti finali di "condizioni economiche e tecniche non replicabili dai concorrenti, che devono necessariamente ricorrere ai servizi di Poste Italiane per il recapito nelle zone rurali e meno densamente abitate del Paese".

YOOX Net-a-Porter: vendite 2017. La società ha chiuso il 2017 con ricavi netti per 2,1 miliardi di euro, in linea con le attese di consenso e in crescita dell'11,8% a/a. I ricavi del 4° trimestre sono ammontati a 575,1 milioni, con una crescita del 6,9% risentendo, come preannunciato dal Gruppo a novembre, di un effetto non ricorrente riconducibile alla temporanea riduzione dell'assortimento di prodotto sul negozio online THE OUTNET legato al processo di migrazione dei centri logistici. Una situazione che l'AD Marchetti ha definito pienamente risolta. Il 2017 è stato il primo anno in cui le vendite da mobile hanno superato il 50% delle vendite del Gruppo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	18,82	12,76	2,88	1,16
Saipem	4,15	2,42	12,82	12,75
Fiat Chrysler Automobiles	19,54	2,14	22,17	12,87
Recordati	38,12	-1,24	0,24	0,31
Buzzi Unicem	23,82	-1,16	0,66	0,60
CNH Industrial	12,17	-1,14	3,46	2,89

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,05% a 399)

Francia – CAC 40 (-0,13% a 5.510)

LVMH: vendite di orologi e gioielli di lusso in aumento di oltre il 10% nel 2017. Il Gruppo ha annunciato un aumento di oltre il 10% per le vendite di orologi e gioielli di lusso, con il marchio Hublot che è cresciuto del 12% nel 2017. Per Hublot, uno dei tre marchi di orologi di lusso del Gruppo, il management ha dichiarato di aspettarsi per il 2018 un aumento delle vendite del 5-6%, che potrebbe raggiungere il 10%. In concomitanza con la fiera dell'orologeria è emerso che complessivamente nei primi 11 mesi del 2017 le esportazioni di orologi svizzeri sono aumentate del 2,8%, con la ripresa della domanda cinese e il ritorno alla crescita di Hong Kong.

RENAULT: venduti 3,76 milioni di veicoli, in aumento dell'8,5% rispetto al 2016. Il Gruppo ha chiuso il 2017 con 3,76 milioni di veicoli venduti, in aumento dell'8,5% rispetto al 2017; si tratta di un dato a parametri costanti che include il marchio russo Lada. Analizzando lo spaccato per area geografica, l'Asia-Pacifico si conferma il mercato trainante con un aumento del 17%; in forte crescita anche l'Eurasia, in salita del 13,6%; in entrambi i mercati il Gruppo ha aumentato anche la quota di mercato.

TOTAL: accordo con Petrobras. Il Gruppo petrolifero francese Total e quello brasiliano Petrobras hanno raggiunto un accordo per due giacimenti petroliferi in acque profonde brasiliane. In particolare, Petrobras ha trasferito a Total una partecipazione del 35% nel campo Lapa, situato nel bacino di Santos, entrato in produzione a dicembre 2016. Inoltre, il Gruppo brasiliano ha trasferito anche il 22,5% della concessione nel campo Lara, situato nello stesso bacino, ma la cui entrata in produzione è prevista in quest'anno. Il totale complessivo delle transazioni risulta pari a 1,95 mld di dollari.

Olanda – Aex (-0,01% a 561)

SHELL: espansione del giacimento nel Mar del Nord. Il Gruppo petrolifero ha deciso di espandere lo sviluppo del giacimento di gas e petrolio di Penguins nel Mar del Nord. L'investimento, che comprende la costruzione di una nave di produzione e

stoccaggio, dovrebbe permettere di raggiungere una produzione fino a 45 mila barili al giorno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	24,01	2,69	6,53	3,99
Asml Holding	151,80	1,64	1,22	1,29
Eni	14,92	1,36	12,39	12,42
Koninklijke Philips	33,00	-1,26	2,24	2,76
Basf	94,11	-0,80	2,11	2,03
Sap	90,06	-0,74	2,75	2,32

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

USA: mercato chiuso

FORD: potenzia il business dei veicoli elettrici con un investimento da 11 mld di dollari entro il 2022. Il Gruppo ha deciso di puntare fortemente sul business dei veicoli elettrici con un investimento pari a 11 mld di dollari entro il 2022, rispetto al target precedente pari a 4,5 mld di dollari entro il 2020. La casa di Detroit nel 2016 ha destinato alla ricerca, sviluppo e ingegneria 7,3 mld di dollari, rispetto ai 6,7 mld dell'anno precedente, destinandone una parte consistente al business elettrico.

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Citigroup**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (1,0% a 23.952)

Mercati asiatici nuovamente in rialzo nella seduta della mattinata, con il Nikkei (+1,0%) che ha archiviato le contrattazioni in prossimità dei livelli del 1991, sostenuto dalle attese per una stagione di risultati societari ancora incoraggiante. Forza relativa è stata espressa soprattutto dai titoli maggiormente legati alle esportazioni e in particolare da quelli automobilistici.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (mld euro) novembre	26,3 -
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di dicembre, preliminare	48,3 -

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/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 Riso, 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 Riso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi