

Euro/dollaro ai massimi da fine 2014
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street prosegue nella reazione dai minimi della scorsa settimana, archiviando la quinta seduta consecutiva in rialzo.
- Cambi: la debolezza del dollaro e la riconferma di Kuroda alla guida della Banca Centrale del Giappone i temi chiave sul mercato dei cambi.
- Risorse di base: la debolezza del dollaro facilita il rimbalzo delle quotazioni delle commodity con scambi più contenuti come conseguenza della chiusura per festività in Cina.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito(●)	Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	-	0,6	-1,6
	Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	-	2,4	1,3
USA	(●) Indice Università del Michigan di febbraio, preliminare	-	95,4	95,7
	Nuovi Cantieri di gennaio	-	1234	1192
	Variazione Cantieri m/m (%) di gennaio	-	3,5	-8,2
	Nuovi Permessi di Costruzione di gennaio	-	1300	1300
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di gennaio	-	0,0	-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, Mensile Azioni.

16 febbraio 2018
10:32 CET

Data e ora di produzione

16 febbraio 2018
10:36 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	377	0,58	-2,08
FTSE MIB	22.496	0,28	2,94
FTSE 100	7.235	0,29	-5,89
Xetra DAX	12.346	0,06	-4,42
CAC 40	5.223	1,11	-1,69
Ibex 35	9.715	0,30	-3,28
Dow Jones	25.200	1,23	1,95
S&P	2.731	1,21	2,15
Nikkei 225	21.720	1,19	-4,59

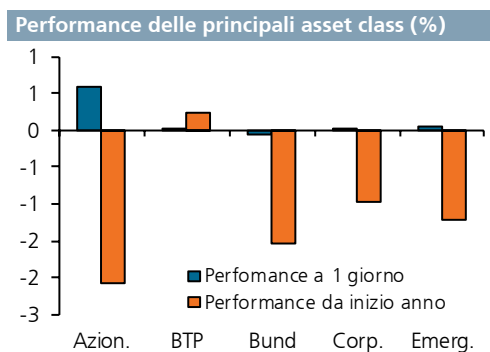
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	-0,80	-5,90
BTP 10 anni	2,07	0,00	4,90
Bund 2 anni	-0,56	0,80	7,00
Bund 10 anni	0,76	0,70	33,70
Treasury 2 anni	2,18	2,08	30,14
Treasury 10 anni	2,91	0,73	50,41
EmbiG spr. (pb)	129,20	-0,93	-5,37
Main Corp.(pb)	53,34	-2,15	8,42
Crossover (pb)	268,69	-5,62	36,25

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	1,25	0,43	-3,89
Dollaro/yen	106,68	-0,35	5,33
Euro/yen	133,05	0,08	1,65
Euro/franco svizzero	1,15	-0,02	1,32
Sterlina/dollaro USA	1,40	0,49	-3,94
Euro/Sterlina	0,89	-0,06	0,02
Petrolio (WTI)	61,34	1,22	1,52
Petrolio (Brent)	64,33	-0,05	-3,80
Gas naturale	2,58	-0,27	-11,22
Oro	1.351,36	0,16	3,73
Mais	375,50	0,20	4,60

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 (0,28% a 22.496)

SETTORE MEDIA: Il mercato degli investimenti pubblicitari in Italia chiude il 2017 poco sopra la parità, a +0,4% rispetto al 2016. Se si esclude dalla raccolta fatta su internet la stima Nielsen sui portali di ricerca e quelli "social", l'andamento del 2017 registra una contrazione del 2,1%. Quanto all'andamento per il singolo mese di dicembre, evidenzia una crescita del 4,6% (+3% senza portali di ricerca e quelli "social"). Si conferma quindi la chiusura dell'anno positiva, anche se inferiore alle attese degli operatori del settore.

ENI: risultati 2017 positivi e superiori alle attese. La crescita produttiva e il balzo del 24% delle quotazioni del Brent hanno dato un forte impulso ai risultati di Eni che ha chiuso il quarto trimestre del 2017 con un utile netto rettificato di 0,98 miliardi di euro, più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo del 2016 e ben sopra il consenso di 0,57 miliardi. L'intero 2017 si è chiuso con un utile rettificato di 2,4 mld in deciso miglioramento rispetto alla perdita di 340 mln del 2016. La società ha confermato il dividendo complessivo per il 2017 a 0,80 euro per azione, di cui 0,40 euro già pagati come acconto lo scorso settembre. L'AD ha dichiarato che le prospettive di crescita futura del business sono buone e saranno sostenibili anche in presenza di condizioni di mercato difficili. Eni a dicembre scorso ha raggiunto il record assoluto di produzione a 1,92 milioni di barili/giorno e nel quarto trimestre sono stati conseguiti 1,89 milioni di barili/giorno, il livello più elevato, riferito allo stesso periodo, degli ultimi sette anni (+1,9%).

FCA: verso lo spin-off di Magneti Marelli. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) FCA la prossima settimana dovrebbe convocare il CdA con all'ordine del giorno il progetto di *spin-off* di Magneti Marelli. Sempre secondo la stessa fonte FCA e Credit Agricole avrebbero concluso un accordo per estendere fino al 31 dicembre 2022 la *joint venture* paritetica, denominata FCA Bank.

TELECOM ITALIA: istruttoria dell'Antitrust. L'Antitrust ha avviato un'istruttoria nei confronti di Tim, Vodafone, Fastweb, Wind Tre e dell'associazione di categoria Asstel per accertare se abbiano fatto cartello nell'avviare l'aumento del canone insieme alla comunicazione della fatturazione mensile non più a 28 giorni. L'AD di Vivendi (azionista di riferimento di Tim), Arnaud de Puyfontaine, ha detto che sono in corso colloqui "positivi" con il governo italiano sul tema del *golden power*.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	28,35	4,11	1,29	0,95
Fincobank	9,54	2,60	3,08	2,78
Ferrari	103,00	2,18	0,71	0,69
Banco BPM	2,97	-1,75	27,81	29,24
Banca Generali	26,64	-1,70	0,70	0,43
A2A	1,41	-1,40	9,18	10,45

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,58% a 377)

Germania – Xetra Dax (0,06% a 12.346)

ALLIANZ: ricavi in crescita, utile trimestrale in calo per oneri straordinari. Il Gruppo ha chiuso il quarto trimestre con ricavi in aumento del 5,6% a 31,7 mld di euro e un utile netto pari a 1,43 mld in calo rispetto a 1,8 mld di euro dell'analogo periodo 2016; sul calo hanno pesato oneri legati alla riforma fiscale statunitense per 135 mln di euro e 210 mln di euro per la vendita di Oldenburgische Landesbank. L'utile operativo è stato pari a 2,76 mld di euro, in calo dell'8%, ma in linea con le stime. L'utile operativo del ramo danni è risultato 1,31 mld di euro, con una *combined ratio* pari a 94,5%, inferiore alle stime di 94,8%, mentre l'utile operativo del ramo vita si è attestato a 1,06 mld di euro. Il Dividendo per azione dell'intero anno sarà pari a 8 euro, rispetto a un range di stima compreso tra 7,6 e 8,2 euro. In termini di Outlook, il management punta a chiudere l'esercizio in corso con un utile operativo pari a 11,1 mld di euro (più o meno 500 mln di euro) escludendo eventi imprevisti.

Francia – CAC 40 (1,11% a 5.223)

AIRBUS: trimestrale in forte crescita e commessa da 20 aerei A380. Il produttore aerospaziale ha chiuso il 2017 con utili pari a 2,67 mld di euro, quasi triplicati rispetto all'esercizio precedente che si era chiuso con 995 mld di euro, nonostante oneri straordinari pari a 1,3 mld di euro sul cargo militare 1400M. Il risultato è stato sostenuto dalle maggiori consegne, alla vendita del settore Elettronica per la Difesa e dall'effetto cambi favorevole. I ricavi si sono attestati a 66,8 mld di euro, stabili rispetto al 2016, ma le nuove commesse da parte di Emirates di acquistare una ventina di A380 SuperJumbo hanno contribuito a forti acquisti sul titolo in borsa. L'utile operativo ha raggiunto 4,3 mld di euro, in aumento dell'8%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	92,82	10,28	3,36	2,28
Schneider Electric	71,60	3,41	2,14	1,55
Air Liquide	101,00	2,43	1,52	1,09
E.On	8,00	-1,19	15,74	14,34
Unibail-Rodamco	185,55	-0,93	0,47	0,46
Unilever	43,43	-0,73	5,05	4,56

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **ENI, Danone, Renault, Air France KLM**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (1,23% a 25.200)

Nasdaq (1,58% a 7.256)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	44,08	4,73	12,89	9,21
Boeing	356,46	3,37	1,09	1,21
Apple	172,99	3,36	13,71	11,36
Unitedhealth	226,02	-1,21	1,06	1,16
Chevron	112,53	-0,97	2,34	2,41
General Electric	14,85	-0,34	20,68	23,69

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 *
Netflix	280,27	5,36	2,83	2,86
Baidu	248,20	5,22	1,78	1,16
Cisco Systems	44,08	4,73	12,89	9,21
Liberty Global -A	34,05	-6,69	0,82	0,90
Liberty Global - C	33,01	-5,47	1,38	1,29
Incyte	85,59	-2,93	0,80	0,64

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup, Coca-Cola**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (1,19% a 21.720)

Il Nikkei archivia l'ultima seduta settimanale in deciso rialzo (+1,2%), nonostante il nuovo rafforzamento della valuta nipponica che mette pressione soprattutto sui titoli legati all'export. Il contesto è favorito dall'intonazione positiva di Wall Street, in un clima che sembra tornato ad essere improntato alla pensione al rischio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (mln di euro) di dicembre	5253 -
Area euro	(●) Bilancia commerciale (mln di euro) di dicembre	25,4 27,0
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 4° trimestre	8,6 9,3
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	230 228
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1942 1925
	(●) PPI m/m (%) di gennaio	0,4 0,4
	(●) PPI esclusi aliment. ed energia m/m (%) di gen.	0,4 0,2
	(●) PPI a/a (%) di gennaio	2,7 2,4
	(●) PPI esclusi aliment. ed energia a/a (%) di gen.	2,2 2,0
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di febbraio	13,1 18,0
	(●) Flussi di invest. estero netti (mld di dollari) di dic.	27,3 -
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	-0,1 0,2
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di gen.	77,5 78,0
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di febbraio	25,8 21,6
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) di dicembre, finale	2,9 -
	(●●) Prod. industriale a/a (%) di dicembre, finale	4,4 -
	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di dicembre	-11,9 -2,0
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di dicembre	-5,0 1,8

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/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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi