

Sorprende al rialzo il PIL cinese
Temi della giornata

- Macro: indicazioni ancora positive dal Beige Book negli USA in attesa dei dati sul mercato immobiliare di dicembre.

- Azionario: le trimestrali sostengono un nuovo deciso rialzo di Wall Street.

- Cambi: modesto ritracciamento dell'euro dai massimi delle ultime giornate.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), sett.	-	249	261
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia), settim.	-	1.900	1.867
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di gennaio	-	25,0	27,9
	Nuovi Cantieri di dicembre	-	1.275	1.297
	Variazione Cantieri m/m (%) di dicembre	-	-1,7	3,3
	Nuovi Permessi di Costruzione di dicembre	-	1.295	1.303
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di novembre, finale	0,5	-	0,6
	(••) Produzione industriale a/a (%) di novembre, finale	3,6	-	3,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

18 gennaio 2018
10:32 CET

Data e ora di produzione

18 gennaio 2018
10:39 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				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	399	-0,18	3,48	BTP 2 anni	-0,31	0,60	-5,40
FTSE MIB	23.515	0,08	7,60	BTP 10 anni	2,00	2,90	-1,60
FTSE 100	7.725	-0,39	0,49	Bund 2 anni	-0,57	-0,20	5,30
Xetra DAX	13.184	-0,47	2,06	Bund 10 anni	0,56	0,00	13,50
CAC 40	5.494	-0,36	3,42	Treasury 2 anni	2,04	2,89	16,01
Ibex 35	10.475	-0,44	4,29	Treasury 10 anni	2,59	5,33	18,50
Dow Jones	26.116	1,25	5,65	EmbiG spr. (pb)	129,27	-0,33	-5,30
S&P	2.803	0,94	4,82	Main Corp.(pb)	44,20	-0,11	-0,72
Nikkei 225	23.763	-0,44	4,39	Crossover (pb)	232,20	0,95	-0,24

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

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,23	0,07	-2,06		■ Performance a 1 giorno ■ Performance da inizio anno
Dollaro/yen	110,77	0,04	1,70		
Euro/yen	135,71	0,10	-0,32		
Euro/franco svizzero	1,18	-0,17	-0,55		
Sterlina/dollaro USA	1,39	0,57	-2,49		
Euro/Sterlina	0,88	-0,50	0,39		
Petrolio (WTI)	63,97	0,38	5,88		
Petrolio (Brent)	69,38	0,33	3,75		
Gas naturale	3,23	3,29	9,45		
Oro	1.335,96	0,09	2,55		
Mais	353,00	1,36	0,64		

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 (0,08% a 23.515)

SETTORE BANCARIO: Secondo fonti di stampa (*Reuters* e *Sole 24 Ore*), gli incontri di ieri a Roma fra la presidente del Supervisory Board del SSM, Danièle Nouy, la Vigilanza di Bankitalia, gli AD delle banche italiane più grandi e i rappresentanti dell'ABI sono serviti a un utile scambio di opinioni ma non hanno portato ad aperture della BCE sulla contestata stretta sui crediti deteriorati. Lo scorso anno la BCE aveva proposto che le banche in Europa procedessero alla copertura integrale dei crediti deteriorati, entro due anni per quelli non garantiti ed entro sette anni per i garantiti. Inizialmente questa misura, in consultazione fino all'8 dicembre scorso, doveva essere in vigore da inizio anno, ma la forte contestazione italiana, fatta propria da Parlamento e Commissione Europea, ha prodotto per ora uno slittamento dell'entrata in vigore e una condivisione da parte della BCE dei rilievi della UE. Secondo quanto riportato dalla stampa, le banche vogliono essere certe che le nuove regole riguardino solo i nuovi crediti che vanno in sofferenza e non lo stock pregresso e che queste nuove misure siano applicate caso per caso e non come una nuova regola generale.

ATLANTIA: aggiornamento su Abertis. Il 6 febbraio si pronuncerà l'Antitrust UE sull'OPAS di Acs-Hochtief su Abertis. Dopo tale data potrebbero quindi arrivare la successiva approvazione della CNMV (la Consob spagnola) e l'avvio simultaneo delle due offerte sulla società spagnola Abertis: quella di Atlantia e quella di Acs-Hochtief.

Altri titoli

FINCANTIERI: interesse per commessa militare USA. La società, attraverso la controllata americana Fincantieri Marine Group, intende partecipare alla gara per la maxi-commessa da circa 20 miliardi di dollari della marina militare americana per le future fregate multiruolo nell'ambito del programma denominato FFG.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	26,30	3,14	0,85	0,87
Leonardo	11,27	1,81	5,32	4,32
A2A	1,58	1,35	12,11	9,12
BPER Banca	4,42	-1,95	4,48	5,33
Telecom Italia	0,72	-1,63	70,45	83,71
Pirelli & C	7,82	-1,39	1,69	2,23

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,18% a 399)

Germania – Xetra Dax (-0,47% a 13.184)

BAYER: indagine dell'Antitrust brasiliana. L'Autorità brasiliana ha annunciato un'indagine nei confronti di Bayer e Monsanto

relativa a pratiche potenzialmente anticoncorrenziali legate alla concessione di licenze per la tecnologia delle colture chimiche. L'indagine prende avvio dai reclami delle associazioni di produttori e di una società di ricerca agricola sostenuta dal Governo, ma risulta indipendente dall'approvazione da parte della stessa Antitrust della fusione tra i due gruppi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
ASML Holding	161,25	4,95	1,70	1,27
Koninklijke Ahold Delhaize	18,62	0,98	5,55	5,19
Unilever	46,12	0,58	3,59	3,41
Volkswagen	180,70	-1,79	1,23	1,10
Société Générale	45,29	-1,74	3,77	3,87
Koninklijke Philips	32,80	-1,35	2,43	2,72

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

USA – Dow Jones (1,25% a 26.116)

ALCOA: risultati trimestrali sotto le attese. Alcoa ha rilasciato i risultati del 4° trimestre 2017, che hanno registrato un utile netto per azione rettificato pari a 1,04 dollari; il risultato ha disatteso le stime di mercato che vertevano su un valore di 1,23 dollari. I ricavi del periodo si sono attestati a 3,17 mld di dollari, in crescita su base annua del 25%, ma anche in questo caso al di sotto delle attese di 3,29 mld di dollari e rispetto al range indicato dalla società tra 3,17 e 3,41 mld di dollari. Analoga situazione per l'EBITDA rettificato, attestatosi a 775 mln di dollari contro gli 814,8 mln stimati dal consenso e il range di 761-849 mln di dollari fornito da Alcoa. Per quanto riguarda il 2018, Alcoa si attende una domanda globale di alluminio in crescita tra il 4,25% e il 5,25%, rispetto al +5,25% del 2017.

APPLE: riporta i capitali in USA sfruttando il condono della riforma fiscale. Il Gruppo pagherà 38 mld di dollari per riportare oltre 250 mld di dollari detenuti all'esterno degli Stati Uniti. La cifra da sborsare è inferiore a quanto avrebbe dovuto pagare con le precedenti leggi. In tal modo, il Gruppo riuscirà a effettuare una serie di nuovi investimenti nel prossimo quinquennio per un importo previsto pari a 30 mld di dollari, creando 20.000 posti di lavoro.

BANK OF AMERICA: utile rettificato migliore delle attese, anche se pesano gli oneri derivanti dalla riforma fiscale. Il Gruppo chiude il 4° trimestre con un utile pari a 2,37 mld, quasi dimezzato rispetto ai 4,54 mld di dollari dell'analogo periodo 2016, in seguito all'impatto nell'immediato di oneri derivanti dalla riforma fiscale per 2,9 mld di dollari. In tale contesto, l'EPS si è attestato a 0,2 dollari dai precedenti 0,39. Al netto dell'impatto fiscale l'utile rettificato è stato pari a 5,3 mld di dollari, ovvero 0,47 dollari per azione, al di sopra delle stime di 0,44 del consenso.

FORD: utile operativo 2017 sotto le attese e delude outlook 2018. Il Gruppo automobilistico statunitense ha annunciato i risultati preliminari dell'esercizio 2017, che hanno registrato un utile per azione rettificato al di sotto delle attese; in particolare, il risultato si è attestato a 1,87 dollari, contro 1,83 dollari indicati dal consenso. A deludere il mercato sono state però le indicazioni riguardo gli obiettivi per l'attuale esercizio, rivisti al ribasso: l'aumento dei costi delle materie prime e la componente valutaria sfavorevole dovrebbero incidere in misura maggiore rispetto ai benefici derivanti dal taglio dei costi e dall'aumento della domanda di *pick-up* e *truck*. Per quanto riguarda il 2018, Ford si attende ora utili operativi in un intervallo compreso tra 1,45 e 1,70 dollari per azione.

GOLDMAN SACHS: trimestre in perdita per oneri da riforma fiscale, utile rettificato superiore alle stime. Nel 4° trimestre, il Gruppo ha registrato una perdita pari a 2,14 mld di dollari, in seguito a 4,4 mld di dollari derivanti dalla riforma fiscale; il risultato si confronta con un utile di 2,15 mld dell'analogo periodo 2016. In tale contesto, l'EPS è stato negativo per 5,51 dollari, rispetto ai 5,08 dollari dell'anno precedente; al netto di tali componenti l'utile per azione è stato pari a 5,68 dollari, superiore alle stime degli analisti. I ricavi netti sono stati pari a 7,83 mld, in flessione su base annua ma superiori alle stime di consenso.

Nasdaq (1,03% a 7.298)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	351,01	4,73	1,31	1,02
IBM	168,65	2,93	1,74	1,41
Intel	44,39	2,90	10,23	10,13
General Electric	17,35	-4,72	27,84	16,67
Goldman Sachs	253,65	-1,86	0,98	0,78
Caterpillar	168,50	-0,48	1,26	1,12

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 *
Lam Research	205,08	7,72	1,23	1,10
ASML Holding	199,18	6,87	0,45	0,34
Texas Instruments	119,16	5,53	2,06	1,78
Fastenal C	52,20	-5,84	1,22	0,80
Dish Network -A	45,45	-5,29	1,11	0,80
Dentsply Sirona	62,65	-4,57	0,96	0,59

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **American Express, IBM, Morgan Stanley**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,44% a 23.763)

Chiusura debole per il Nikkei (-0,44%), in una seduta che ha visto comunque l'indice superare la nuova soglia psicologica di 24.000 punti, per la prima volta da novembre 1991. L'andamento odierno è stato condizionato soprattutto dal rafforzamento dello yen, nonostante la chiusura in deciso rialzo di Wall Street.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre	0,4 0,4
	(●●●) CPI armonizz. a/a (%) di dicembre, finale	1,4 1,4
	(●●●) CPI armon. core a/a (%) di dicembre, fin.	0,9 0,9
USA	(●) Flussi di invest. estero netti (mld dollari) nov.	- -
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di dicembre	0,9 0,5
	(●●) Utilizzo capacità produttiva (%) di dicembre	77,9 77,4
Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di novembre	5,7 -1,4
	(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di novembre	4,1 -1,0

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
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi