

Cauto rialzo dei listini in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: il comparto Auto frena i listini europei in avvio di settimana.
- Cambi: prosegue il recupero del dollaro anche se di fondo resta la preoccupazione per l'aumento del deficit americano, che potrebbe mettere a rischio la crescita USA.
- Risorse di base: i guai all'oleodotto Keystone stanno provocando una riduzione dell'offerta di prodotto verso gli Stati Uniti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di febbraio, stima flash	-	1,0	1,3
	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di febbraio	-	-	31,8
Germania	(••) Indice ZEW di febbraio	-	15,9	20,4
	(••) Indice ZEW situazione corrente di febbraio	-	94,0	95,2
	PPI m/m (%) di gennaio	0,5	0,3	0,2
	PPI a/a (%) di gennaio	2,1	1,8	2,3
Giappone	(••) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di gennaio, finale	48,8	-	48,8

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

Ultime pubblicazioni: Aggiornamento mercati, Settimana dei mercati, Focus breve Rand sudafricano.

20 febbraio 2018
10:16 CET

Data e ora di produzione

20 febbraio 2018
10:22 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	380	-0,55	-1,54
FTSE MIB	22.569	-1,00	3,27
FTSE 100	7.248	-0,64	-5,72
Xetra DAX	12.386	-0,53	-4,12
CAC 40	5.256	-0,48	-1,06
Ibex 35	9.806	-0,26	-2,37
Dow Jones	25.219	-	2,02
S&P	2.732	-	2,19
Nikkei 225	21.925	-1,01	-3,69

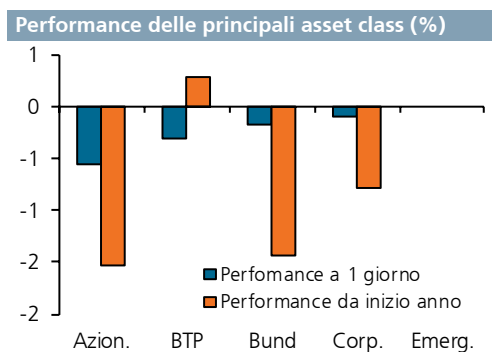
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,19	0,80	6,60
BTP 10 anni	2,04	5,80	2,70
Bund 2 anni	-0,57	0,20	6,10
Bund 10 anni	0,74	2,90	30,80
Treasury 2 anni	2,19	0,00	30,65
Treasury 10 anni	2,87	0,00	46,95
EmbiG spr. (pb)	129,37	-	-5,20
Main Corp.(pb)	51,77	0,25	6,85
Crossover (pb)	263,28	1,33	30,84

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	0,06	-3,40
Dollaro/yen	106,56	0,33	5,44
Euro/yen	132,27	0,30	2,23
Euro/franco svizzero	1,15	0,14	1,50
Sterlina/dollaro USA	1,40	-0,09	-3,71
Euro/Sterlina	0,89	0,20	0,26
Petrolio (WTI)	61,68	-	2,09
Petrolio (Brent)	65,67	1,28	-1,79
Gas naturale	2,56	-	-11,98
Oro	1.346,74	-0,02	3,37
Mais	375,00	-	4,46

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,00% a 22.569)

ATLANTIA: aggiornamento su Abertis. Hochtief, ha annunciato che rivedrà al ribasso la sua offerta per Abertis a 18,36 euro per azione da 18,76, pari agli 0,4 euro per azione che il CdA della Società spagnola ha proposto come dividendo. Hochtief è in competizione con Atlantia per aggiudicarsi il controllo di Abertis. La nuova offerta di Hochtief dovrà essere sottoposta al via libera da parte dell'Autorità spagnola CNMV. Adesso sono attese le contromosse della Società italiana.

POSTE ITALIANE. Risultati preliminari 2017 superiori alle attese.

La Società ha chiuso il 2017 con un utile netto in aumento del 10,8% a 689 milioni di euro ed ha proposto un dividendo di 0,42 euro per azione, superiore di quasi l'8% a quello del 2016. I ricavi sono saliti dell'1% a 33,44 miliardi, il risultato operativo è cresciuto del 7,8% a 1,12 miliardi. Il buon andamento dei risultati è stato assicurato dai servizi assicurativi e dal risparmio gestito, con i premi netti del Gruppo Poste Vita in aumento del 2% a 20,4 miliardi. Tra i servizi finanziari, la raccolta diretta cumulata Bancoposta è giunta a 56 miliardi (+12%), i ricavi totali hanno registrato una leggera flessione (-0,5%) e il risultato operativo è calato del 5%. "La crescita nel settore pacchi è stata incoraggiante" ha detto Del Fante, con Poste che gestisce circa un terzo dei pacchi legati all'e-commerce in Italia. Mentre i ricavi del servizio di corrispondenza hanno continuato a calare, con la diminuzione della posta classica, quelli dei pacchi sono cresciuti di 43 milioni di euro. Infine, sono calati i costi complessivi di Poste, di quasi il 3%, da 9,3 miliardi a 9,0 miliardi di euro. Il nuovo piano industriale sarà presentato a Milano il prossimo 27 febbraio.

Altri titoli

FINCANTIERI: studia progetto per navi USA. La US Navy ha assegnato alla controllata statunitense di Fincantieri, Marinette Marine, un contratto del valore di 15 milioni di dollari per lo studio di una versione personalizzata di nuove fregate. Secondo fonti di stampa (Reuters) contratti analoghi per lo studio di modelli di navi da proporre alla US Navy sono stati assegnati ad altre quattro cordate industriali. Il termine per la presentazione degli studi è giugno 2019, dopodiché gli Stati Uniti sceglieranno il progetto che sarà utilizzato nel programma per la costruzione di 20 nuove fregate multiruolo.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
Tenaris	13,59	3,03	2,84	3,15
Banco BPM	3,04	0,70	20,00	29,31
Davide Campari	6,25	0,56	1,94	2,49
Ferrari	102,70	-2,19	0,66	0,70
CNH Industrial	11,38	-2,15	2,95	3,69
Mediaset	3,18	-2,03	3,87	5,17

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,55% a 380)

Germania – Xetra Dax (-0,53% a 12.386)

DAIMLER: nuove indagini per le emissioni inquinanti da parte delle Autorità statunitensi. Secondo indiscrezioni di stampa (Bild), le Autorità statunitensi starebbero conducendo nuove indagini su Daimler per accertare l'eventuale utilizzo di un software (Bit15) in grado di facilitare il superamento dei test sulle emissioni inquinanti dei veicoli diesel. Bild riferisce di documenti dove i dipendenti del Gruppo dubitavano che i veicoli potessero soddisfare gli standard statunitensi particolarmente rigorosi ancor prima che accadesse il caso Volkswagen. Daimler continua a negare le accuse di aver manipolato i risultati dei test, smentendo l'uso di dispositivi illegali. Un portavoce del Gruppo dice che tali documenti sono stati diffusi solo per nuocere alla Società e ai suoi 294.000 dipendenti. Il Gruppo ha appena presentato un bilancio record, ma ha comunque accantonato 2,1 miliardi di euro, che portano il totale a 14 miliardi, per far fronte a eventuali contenzioni legali.

SIEMENS: confermata l'IPO di Healthineers. Il Gruppo ha comunicato l'IPO della divisione di ingegneria medica Healthineers che dovrebbe avere luogo nel 1° semestre dell'esercizio corrente. Si tratta della più grossa quotazione in Germania dell'ultimo ventennio dopo quella di Deutsche Telekom, con un potenziale da 40 milioni di euro. Il Gruppo stima di collocare sulla borsa di Francoforte una "minoranza rilevante" pur mantenendo la maggioranza.

Francia – CAC 40 (-0,48% a 5.256)

TOTAL: joint venture nel settore petrolchimico. Total ha annunciato di aver siglato un accordo con Borealis e Nova Chemicals per la costituzione di una joint venture nel campo petrolchimico nella zona del Golfo del Messico. Il Gruppo francese deterrà il 50% mentre la restante parte del capitale sarà posseduta da Novealis Holdings, ovvero un'ulteriore joint venture tra Nova Chemicals e Borealis.

Svizzera – SMI (-0,87% a 8.909)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo i dati rilasciati dalla Federation of the Swiss Watch Industry, le esportazioni di orologi nel mese di gennaio sono cresciute su base annua del 12,6%. A livello di singoli Paesi, le vendite verso la Cina sono cresciute del 44,3% a cui si aggiunge la variazione a doppia cifra nell'altro importante mercato, ovvero Hong Kong (+21,3%). Significative anche le esportazioni in Giappone, cresciute del 12,9%, mentre negli USA il dato ha registrato una flessione, seppur limitata a -1,9%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	20,97	0,53	5,89	4,57
Muenchener Rueckver	182,80	0,38	0,62	0,72
Axa	25,315	0,38	6,25	6,73
Daimler	71,01	-2,06	4,48	4,19
Unilever	43,20	-1,74	4,48	4,65
Enel	4,78	-1,69	42,35	35,23

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **BHP Billiton, HSBC Holdings**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA - Dow Jones (25.219)

Mercato chiuso per la festività del President' Day.

AMAZON: alleanza con Bank of America per ampliare la divisione prestiti. Il Gruppo ha stretto una partnership con Bank of America per rafforzare la divisione prestiti nei confronti degli operatori che vendono sulla sua piattaforma Internet. La divisione finanziaria del Gruppo è stata lanciata nel 2011 e opera solo su invito da parte di Amazon che concede prestiti fino a 750 mila dollari alle società, che trovano difficoltà nell'ottenere prestiti in modo tradizionale. Con tale alleanza Amazon riduce i rischi dell'attività finanziaria e si garantisce un accesso più comodo ai capitali. Secondo indiscrezioni il tasso di interesse annuo è compreso tra il 6% e il 14%.

Temi del giorno

Risultati societari – USA

Principali società **Home Depot, Wal-Mart Stores**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-1,01% a 21.925)

In mattinata, il Nikkei archivia la sessione in ribasso dell'1,01%, zavorrato dalle maggiori prese di profitto dopo i rialzi di ieri. Pressioni in vendita interessano soprattutto i titoli bancari e assicurativi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di dic.	29,9 -
Giappone	(●) Bilancia comm. (miliardi di yen) di gennaio	373,3 143,9

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_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/scripts/lisir0/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: Sonia Papandrea