

Listini poco mossi in avvio di settimana

Temi della giornata

- Azionario: chiusura di settimana positiva per i principali listini azionari sostenuti dalle trimestrali e dai dati macroeconomici.
- Titoli di Stato: promosse Spagna e Grecia dalle agenzie di rating.
- Petrolio: moderatamente positivo sui commenti dell'Arabia Saudita.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Nessun dato macroeconomico rilevante in calendario				

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Rublo, Focus Rand sudafricano.

22 gennaio 2018

10:27 CET

Data e ora di produzione

22 gennaio 2018

10:32 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	403	0,73	4,53
FTSE MIB	23.749	0,50	8,68
FTSE 100	7.731	0,39	0,56
Xetra DAX	13.434	1,15	4,00
CAC 40	5.527	0,58	4,03
Ibex 35	10.480	0,45	4,34
Dow Jones	26.072	0,21	5,47
S&P	2.810	0,44	5,11
Nikkei 225	23.816	0,03	4,62

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	-0,40	-5,80
BTP 10 anni	1,96	-2,60	-5,30
Bund 2 anni	-0,60	-1,80	2,40
Bund 10 anni	0,57	-0,50	14,10
Treasury 2 anni	2,06	2,13	18,17
Treasury 10 anni	2,66	3,36	25,38
EmbiG spr. (pb)	129,69	0,83	-4,88
Main Corp.(pb)	44,65	-0,15	-0,27
Crossover (pb)	232,51	-1,00	0,08

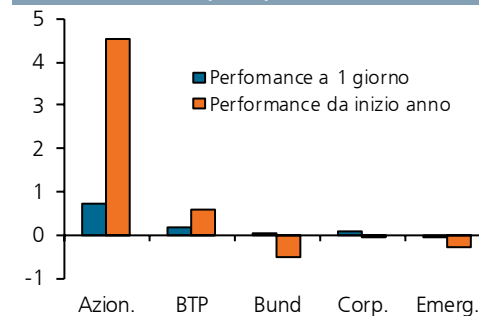
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,22	-0,05	-1,81
Dollaro/yen	110,77	-0,17	1,70
Euro/yen	135,45	-0,18	-0,13
Euro/franco svizzero	1,18	0,38	-0,64
Sterlina/dollaro USA	1,39	-0,14	-2,55
Euro/Sterlina	0,88	0,06	0,71
Petrolio (WTI)	63,37	-0,91	4,88
Petrolio (Brent)	68,61	-1,01	2,60
Gas naturale	3,19	-0,13	7,86
Oro	1.331,84	0,20	2,23
Mais	352,50	0,28	0,50

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (0,50% a 23.749)

ATLANTIA: verso un miglioramento dell'offerta su Abertis. Atlantia ha convocato un'assemblea per il 21 febbraio per accorciare il *lockup* previsto per la parte "in azioni" della sua offerta su Abertis, segnalando possibili prossime mosse di miglioramento che potrà però annunciare solo dopo il via libera all'offerta concorrente di Acs-Hochtief. Atlantia intende migliorare la competitività della parte "in azioni" della sua offerta riducendo a tre mesi da circa 1 anno il periodo di *lockup*. In precedenza il vincolo di intrasferibilità era al 15 febbraio 2019. Dopo 90 giorni dalla loro emissione, le azioni speciali date in concambio verrebbero convertite automaticamente in azioni Atlantia in rapporto 1 a 1 e immediatamente negoziabili.

YOOX NET-A-PROTER: offerta a 38 euro per azione. Compagnie Financière Richemont ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria sul 100% delle azioni ordinarie Yoox net-a-porter group (Ynap) a 38 euro per azione. Il premio, rispetto a quanto offerto, è del 25,6% sulla chiusura di venerdì e del 27% sul prezzo medio ponderato degli ultimi tre mesi. Lo rendono noto le due società in un comunicato. Attualmente Richemont è già maggiore azionista di Ynap con il 50% delle azioni e il 24% dei diritti di voto. L'esborso totale per Richemont sarà pari a 2,7 miliardi di euro. L'operazione punta all'uscita di Ynap da Piazza Affari e avverrà attraverso Rlg Italia, una società in corso di costituzione che sarà posseduta da Richemont. In aggiunta, prosegue il comunicato, Federico Marchetti, amministratore delegato di Ynap, ha assunto l'impegno di apportare all'offerta tutte le proprie azioni.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Salvatore Ferragamo	22,76	3,83	0,42	0,53	
Yoox Net-A-Porter	30,26	2,44	0,62	0,60	
Assicurazioni Generali	16,17	2,34	6,68	5,70	
Mediaset	3,21	-1,29	3,71	4,02	
Saipem	4,02	-0,99	10,80	10,44	
Banco BPM	2,82	-0,98	19,11	23,64	

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,73% a 403)

Germania – Xetra Dax (1,15% a 13.434)

BMW: attese di crescita negli USA nel 2018. Secondo quanto dichiarato dal management, BMW stima di tornare a registrare una crescita delle vendite di vetture negli Stati Uniti, nel corso del 2018. In particolare, il Gruppo si attende un incremento di oltre il 5%, grazie soprattutto al lancio di nuovi e rinnovati modelli di crossover.

Francia – CAC 40 (0,58 % a 5.527)

SANOFI: acquisisce la biotecnologica statunitense Bioerativ. Dopo l'acquisizione di Genzyme nel 2011 per oltre 20 mld di dollari, Sanofi acquista la biotecnologica statunitense Bioerativ, focalizzata nei trattamenti contro l'emofilia, con un'operazione dal controvalore di 11,6 mld di dollari, pari a 105 dollari per azione, che rappresenta un premio del 64% dai prezzi di chiusura di venerdì. L'acquisizione verrà finanziata in parte con liquidità detenuta e in parte attingendo a un prestito. Con tale operazione, il management stima un aumento dell'utile netto per azione già per l'anno in corso e fino al 5% per il 2019, in concomitanza con un ritorno sul capitale investito superiore al costo del capitale, entro tre esercizi.

Svizzera – SMI (0,61% a 9.510)

UBS: trimestre in perdita per oneri da riforma fiscale, utile ante-imposte in crescita. Nel quarto trimestre, il Gruppo ha registrato una perdita pari a 2,2 mld di franchi, rispetto a un utile di 636 mln di franchi registrato nello stesso periodo 2016. Il risultato ha risentito di 2,9 mld di franchi derivanti dalla riforma fiscale; l'utile ante imposte è aumentato a 997 mln di franchi rispetto ai 746 dell'analogo trimestre dell'anno precedente. In tale contesto, l'utile dell'intero esercizio si è attestato a 1,17 mld rispetto ai 3,2 mld del 2016, mentre l'utile ante imposte è stato pari a 5,4 mld di franchi. Il dividendo proposto è pari a 0,65 franchi per azione, in aumento dell'8% accompagnato da un programma di *buyback* fino a 2 mld di franchi nel prossimo triennio a partire da marzo dell'attuale esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Adidas	182,80	6,90	1,13	0,84	
Fresenius	67,14	3,10	1,33	1,49	
Airbus	92,79	2,64	1,89	1,67	
Eni	14,83	-0,80	12,71	12,42	
Air Liquide	109,00	-0,73	0,92	0,88	
Total S	47,29	-0,62	5,40	5,75	

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

USA – Dow Jones (0,21% a 26.072)

AMAZON: primo supermercato senza casse né cassieri. Amazon ha lanciato un nuovo progetto pilota (Amazon Go), con l'apertura di un supermercato senza casse né cassieri, la spesa dei clienti viene controllata da una serie di sensori e di telecamere collegati a un software di intelligenza artificiale.

Nasdaq (0,55% a 7.336)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	67,21	4,84	2,33	2,19
Goldman Sachs	256,12	2,05	1,24	0,82
Home Depot	201,33	1,51	1,59	1,36
IBM	162,37	-3,99	2,54	1,54
General Electric	16,26	-3,04	35,53	18,20
American Express	98,03	-1,83	1,37	1,10

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 *
Ross Stores	83,76	2,58	0,92	0,90
Nvidia	230,11	2,53	3,57	3,23
O'Reilly Automotive	273,02	2,51	0,39	0,38
Skyworks Solutions	99,20	-3,02	0,77	0,82
Micron Technology	42,75	-2,82	8,00	9,16
Ctrip.Com International	46,85	-1,26	1,52	1,56

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società **Halliburton**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,03% a 23.816)

In mattinata, seduta nel complesso ancora positiva per le principali Borse asiatiche, con il Nikkei che ha archiviato le contrattazioni odierne sostanzialmente piatto (+0,03%); ai rialzi dei comparti Finanziari sono seguite però le flessioni sui titoli legati alle materie prime. Il contesto è stato caratterizzato comunque da una particolare cautela in vista delle evoluzioni sul fronte statunitense e della riunione della Banca Centrale nipponica di domani.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (venerdì)**

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di novembre	32,5	-
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	0,2	0,2
	PPI a/a (%) di dicembre	2,3	2,3
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di dicembre	-1,6	-1,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	1,3	2,6
USA	(●) Indice Università del Michigan di gennaio, preliminare	94,4	97,0

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.intesaspaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspaolo <https://twitter.com/intesaspaolo>.

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.intesaspaolo.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.intesaspaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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.intesaspaolo.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: Monica Bosi