

**Attesa per le parole di Draghi**

**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, con il Tecnologico oggetto di maggiori realizzazioni.
- Cambi: in vista del meeting BCE del pomeriggio il cambio euro/dollaro si è spinto stamane fino a 1,2458, ai massimi da dicembre del 2014.
- Risorse di base: prezzi petroliferi in sensibile rialzo con il Brent che tocca i 71 dollari per la prima volta dal 2014.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di dicembre	-	-	1,9
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di dicembre	-	-	12,5
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di dicembre	-	-	1,1
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di dicembre	-	-	6,0
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,4	-0,4
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
Germania	(●●●) Indice IFO di gennaio	-	117,0	117,2
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di gennaio	-	125,3	125,4
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di gennaio	-	109,3	109,5
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	235	220
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.925	1.952
	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di dicembre	-	0,5	0,4

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

25 gennaio 2018

10:07 CET

Data e ora di produzione

25 gennaio 2018

10:12 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	402	-0,82	4,16
FTSE MIB	23.623	-0,90	8,10
FTSE 100	7.643	-1,14	-0,58
Xetra DAX	13.415	-1,07	3,85
CAC 40	5.495	-0,72	3,44
Ibex 35	10.563	-0,44	5,17
Dow Jones	26.252	0,16	6,20
S&P	2.838	-0,06	6,13
Nikkei 225	23.669	-1,13	3,97

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	0,20	-5,50
BTP 10 anni	1,91	2,00	-10,70
Bund 2 anni	-0,59	0,10	4,00
Bund 10 anni	0,59	2,70	16,10
Treasury 2 anni	2,08	3,59	19,32
Treasury 10 anni	2,65	3,34	24,11
EmbiG spr. (pb)	127,50	-1,57	-7,07
Main Corp.(pb)	43,69	-0,02	-1,23
Crossover (pb)	230,88	1,47	-1,56

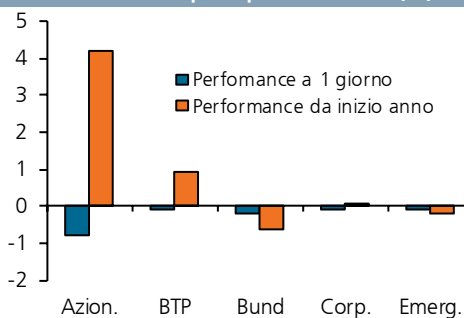
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

**Principali cambi e materie prime**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,24	0,92	-3,22
Dollaro/yen	109,21	-1,10	3,09
Euro/yen	135,33	-0,18	-0,04
Euro/franco svizzero	1,17	-0,47	-0,16
Sterlina/dollaro USA	1,42	1,55	-5,05
Euro/Sterlina	0,87	-0,62	1,71
Petrolio (WTI)	65,61	1,77	8,59
Petrolio (Brent)	70,53	0,81	5,47
Gas naturale	3,51	1,89	18,83
Oro	1.353,90	1,21	3,92
Mais	356,50	1,49	1,64

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

**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 (-0,90% a 23.623)

**SETTORE BANCARIO:** secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore e MF) l'addendum BCE sulle regole che riguardano il trattamento delle sofferenze bancarie verrà messo a punto nel primo trimestre di quest'anno; ma la sua applicazione potrebbe essere ritardata secondo quanto dichiarato dal responsabile della vigilanza bancaria unica Daniele Nouy.

**STMICROELECTRONICS: risultati 2017 e indicazioni sul primo trimestre 2018.** La Società chiude il 2017 con risultati nella parte alta della guidance fornita in occasione della diffusione dei dati al 30 settembre. Nel quarto trimestre i ricavi si sono attestati a 2,47 miliardi di dollari, +15,5% t/t, +32,6% a/a, con margine lordo al 40,6%. Nell'intero 2017 i ricavi hanno raggiunto gli 8,35 miliardi, +19,7% a/a e l'utile netto 802 milioni (da 165 mln nel 2016). Per il primo trimestre 2018 STM prevede un calo dei ricavi di circa il 10% t/t e un aumento a/a di circa il 22%, mentre il margine lordo è atteso intorno al 39,5%, più o meno 2,0 punti percentuali. La Società ha annunciato che l'AD Carlo Bozotti, giunto al termine del suo mandato, verrà sostituito da Jean-Marc Chery.

### Altri titoli

**TOD'S: dati preliminari sul fatturato 2017.** La Società chiude il 2017 con ricavi in calo del 4,1% a 963,3 milioni (-3,1% a cambi costanti), con un andamento del quarto trimestre ancora leggermente negativo ma in miglioramento rispetto ai primi nove mesi. Le attese di consenso si attestavano a 965 milioni. Nel commentare i risultati, il presidente e AD Diego Della Valle prevede per il 2018 ancora un anno di transizione. I ricavi del marchio Tod's ammontano a 515,7 milioni (-6,6% a cambi costanti), quelli di Hogan a 203,9 milioni (-4,5%), bene (+9,7% a 179,3 mln) e Fay (+1,4% a 63,5 mln).

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	4,72	2,03	6,97	5,75
UBI Banca	4,20	1,20	16,73	12,56
Assicurazioni Generali	16,19	1,00	7,46	5,86
STMicroelectronics	18,80	-6,28	4,17	3,13
Cnh Industrial	11,93	-2,13	3,48	2,85
Davide Campari	6,29	-2,10	2,92	2,16

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,82% a 402)

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Sanofi	72,00	1,15	3,79	2,46
Iberdrola	6,75	0,33	23,95	21,73
Total	47,55	0,21	5,43	5,66
E.On	8,80	-3,01	13,80	12,81
Koninklijke Ahold Delhaize	18,14	-3,01	8,80	5,70
Asml Holding	163,30	-2,22	1,67	1,29

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

**Principali società** FCA, STMicroelectronics, LVMH, Nordea Bank

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (+0,16% a 26.252)

**FORD: ritorno all'utile, ma sotto le attese.** Nel quarto trimestre il Gruppo è tornato in utile con 2,41 mld di dollari rispetto a un negativo di 781 mln dell'analogo periodo 2016, che era stato impattato da spese pensionistiche. L'utile ante-imposte si è attestato a 1,7 mld di dollari, in flessione di 0,4 mld rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio, risentendo di un aumento delle materie prime e di un effetto valutario sfavorevole. L'utile rettificato è stato pari a 0,39 dollari rispetto a 0,09 dollari precedenti, ma inferiore alle stime degli analisti, pari a 0,42 dollari. I ricavi sono aumentati del 3% su base annua a 156,8 mld e la divisione *automotive* ha registrato un incremento di 4,2 mld rispetto al 2016 a 145,7 mld di dollari, mentre l'utile operativo è sceso del 18% a 8,4 mld di dollari. La scorsa settimana, il management aveva fornito un outlook per il 2018 deludente, indicando un utile per azione pro-forma atteso in un range inferiore (1,45-1,7) al risultato di 1,78 dollari del 2017.

**GENERAL ELECTRIC: trimestre in perdita per gli oneri straordinari, ricavi inferiori alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il quarto trimestre con ricavi in flessione del 5% a 31,4 mld di dollari, rispetto ai 33,08 mld dell'analogo periodo precedente, deludendo le attese di 34,06 mld. Il trimestre ha conseguito una perdita netta pari a 9,826 mld di dollari rispetto a un utile di 3,486 dell'analogo periodo 2016, inficiato da 11 mld di dollari di componenti negative straordinarie, di cui gli oneri one-off fiscali relativi alla Riforma di Trump e a una svalutazione di asset assicurativi, oltre a una flessione del business energia. La Società ha fornito l'outlook per il 2018, indicando un range di EPS compreso tra 1 e 1,07 dollari e ha dichiarato di attendersi un anno positivo, nel quale verrà anche annunciato un nuovo board.

## Nasdaq (-0,61% a 7.415)

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g %
			5g (M)	Var %	
Goldman Sachs	265,68	2,15	1,15		0,86
Verizon Communications	54,22	1,86	6,08		4,35
American Express	99,30	1,35	1,43		1,09
General Electric	16,44	-2,66	32,05		19,93
Apple	174,22	-1,59	9,92		7,80
Intel	45,51	-1,19	7,83		10,15

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		* 5-30g %
			5g (M)	Var %	
Fastenal	56,86	4,50	1,28		0,85
Netflix	261,30	4,40	4,34		2,16
Jd.Com - Adr	46,74	3,45	3,92		4,07
Texas Instruments	109,70	-8,50	2,97		1,98
American Airlines	54,79	-6,00	1,83		1,47
Microchip Technology	95,36	-3,21	0,76		0,64

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **3M, Caterpillar, Dow Chemical, Intel**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (-1,13% a 23.669)

Seduta particolarmente debole per Tokyo, in un contesto di generali ribassi su tutti i principali indici asiatici. Il Nikkei ha archiviato così le contrattazioni con una flessione dell'1,13%. A pesare sull'andamento odierno è stato soprattutto l'ulteriore apprezzamento dello yen, che ha frenato i comparti a maggiore esposizione con i mercati esteri, mentre petroliferi e settori legati alle materie prime hanno attenuato i ribassi del mercato.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	59,6	60,3
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	57,6	56,4
	(••) PMI Composito di gennaio, stima flash	58,6	57,9
Germania	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	61,2	63,0
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	57,0	55,5
Francia	(••) PMI Manifattura di gennaio, stima flash	58,1	58,6
	(••) PMI Servizi di gennaio, stima flash	59,3	58,9
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di dicembre	8,6	-
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di novembre	4,3	4,3
USA	(••) Vendite di case esistenti (mln, ann.) di dicembre	5,57	5,70
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di dicembre	-3,6	-1,9
	(••) Indicatore anticipatore di novembre, finale	108,3	-
Giappone	(•) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di dicembre	86,8276,7	

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-famiglie/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](http://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](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/lir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/lir0/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: Raffaella Caravaggi