

Listini poco mossi in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street procede con un record dopo l'altro.
- Cambi: il dollaro appare in marginale risalita dai minimi recenti, nelle prime battute in Europa, in vista della Fed del 31 gennaio.
- Risorse di base: quotazioni petrolifere in consolidamento grazie ad una domanda solida e alla prosecuzione dei tagli alla produzione decisi da OPEC e Russia.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di dicembre	-	-	0,4
	PPI a/a (%) di dicembre	-	-	2,8
USA	(••) Reddito personale m/m (%) di dicembre	-	0,3	0,3
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di dicembre	-	1,7	1,8
	(••) Consumi privati m/m (%) di dicembre	-	0,4	0,6

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 Real brasiliano, Nota societaria NIKE, Mensile Materie Prime.

29 gennaio 2018
09:46 CET

Data e ora di produzione

29 gennaio 2018
09:56 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	0,51	4,27	
FTSE MIB	23.857	0,58	9,17	
FTSE 100	7.666	0,65	-0,29	
Xetra DAX	13.340	0,31	3,27	
CAC 40	5.529	0,87	4,08	
Ibex 35	10.595	0,00	5,49	
Dow Jones	26.617	0,85	7,68	
S&P	2.873	1,18	7,45	
Nikkei 225	23.629	-0,01	3,80	

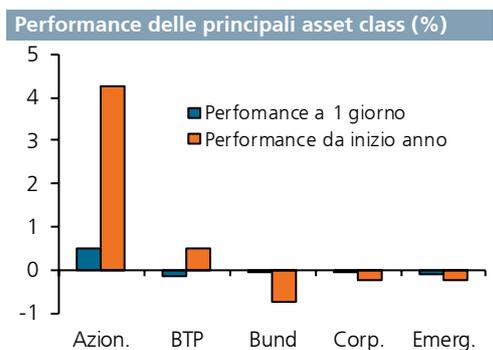
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,29	1,70	-3,20	
BTP 10 anni	2,01	4,40	-0,90	
Bund 2 anni	-0,54	2,50	8,30	
Bund 10 anni	0,63	1,70	20,20	
Treasury 2 anni	2,12	3,21	23,33	
Treasury 10 anni	2,66	4,29	25,45	
EmbiG spr. (pb)	125,06	1,93	-9,51	
Main Corp.(pb)	43,00	-0,55	-1,92	
Crossover (pb)	230,86	-1,15	-1,58	

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	-0,52	-3,52	
Dollaro/yen	108,58	-0,08	3,65	
Euro/yen	134,96	-0,58	0,24	
Euro/franco svizzero	1,16	-0,62	0,80	
Sterlina/dollaro USA	1,42	-0,67	-4,79	
Euro/Sterlina	0,88	0,20	1,13	
Petrolio (WTI)	66,14	0,96	9,47	
Petrolio (Brent)	70,52	0,14	5,46	
Gas naturale	3,51	1,68	18,69	
Oro	1.349,12	-1,00	3,56	
Mais	356,50	0,35	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



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 (+0,58% a 23.857)

ATLANTIA: via libera del governo spagnolo all'offerta su Abertis. Il governo spagnolo ha approvato l'offerta di Atlantia per acquisire Abertis, lo ha detto il portavoce del governo Inigo Mendez de Vigo. Atlantia è in competizione con la tedesca Hochtief, controllata dal costruttore spagnolo Acs, per la conquista del controllo di Abertis.

BANCO BPM: dichiarazioni dell'AD. Secondo fonti di stampa (Reuters e il Corriere della Sera) l'AD Castagna avrebbe dichiarato l'interesse dell'istituto per avere un ruolo importante nell'atteso consolidamento del settore bancario italiano. Per il 2018, il manager ha precisato che per migliorare i risultati conta molto sul margine di interesse; aggiungendo che la possibilità e l'opportunità di vedere una crescita degli impieghi "fa sperare in una crescita del margine, aiutata anche dalla riduzione del costo del *funding*, che già nel 2018 dovrebbe raggiungere il target di risparmi previsti di 320 milioni di euro con un anno di anticipo".

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	11,10	2,02	3,82	4,03
Buzzi Unicem	24,40	2,01	0,80	0,64
Fiat Chrysler Automobiles	19,80	1,96	16,07	15,03
Azimut Holding	18,76	-1,11	1,49	1,53
Banca Generali	30,60	-0,78	0,27	0,29
Telecom Italia	0,72	-0,76	74,07	75,67

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,51% a 402)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	251,90	4,89	0,75	0,60
Airbus	89,56	1,77	1,99	1,77
Sanofi	73,48	1,70	4,09	2,51
Siemens	121,06	-0,82	2,47	2,30
Unilever	46,16	-0,57	3,39	3,59
Engie	13,995	-0,53	6,74	5,94

Nota: 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

USA – Dow Jones (+0,85% a 26.617)

HONEYWELL: trimestre moderatamente superiore alle attese, rivisto al rialzo l'outlook 2018. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con un EPS rettificato pari a 1,85 dollari, rispetto agli 1,84 dollari stimati dagli analisti; di contro, gli oneri straordinari legati alla Riforma Tributaria hanno condotto a una perdita di 2,41 mld rispetto all'utile di 1,3 dello stesso periodo 2016. I ricavi hanno raggiunto 10,8 mld di dollari in aumento rispetto ai 10 mld del medesimo periodo dello scorso esercizio e superiori alle stime di 10,7 mld indicate dagli analisti. Il management ha rivisto al rialzo

l'EPS per l'anno in corso in un range compreso tra 7,75 -7,80 dollari grazie all'impatto atteso dalla riforma fiscale.

Nasdaq (+1,28% a 7.506)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	50,08	10,55	10,29	10,75
Pfizer	39,01	4,78	6,81	5,93
3M	258,63	2,48	0,81	0,71
Caterpillar	167,06	-1,36	1,73	1,28
Procter & Gamble	87,73	-0,69	3,49	2,59
Goldman Sachs	268,14	-0,33	1,00	0,89

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 *
Intel	50,08	10,55	10,29	10,75
Maxim Integrated Products	59,01	7,06	1,21	0,75
Jd.Com -Adr	50,50	6,59	5,18	4,26
Wynn Resorts	180,29	-10,12	1,90	0,75
Regeneron Pharmaceuticals	374,36	-4,46	0,34	0,26
Starbucks	57,99	-4,23	4,80	2,79

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Lockheed Martin**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,01% a 23.629)

Chiusura intorno alla parità per il Nikkei (-0,01%) e il TOPIX (+0,06%), nella prima seduta della settimana, con l'ottimismo per i nuovi record registrati da Wall Street che sono stati bilanciati dal nuovo rafforzamento dello yen. L'Andamento odierno ha registrato la forza relativa del comparto dei semiconduttori e di quello assicurativo, mentre sono stati oggetto di pressioni in vendita i settori legati alle esportazioni. Apertura in lieve rialzo per le borse europee.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (lunedì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) M3 (%) di dicembre	4,6 4,9
Francia	(●) Fiducia delle imprese di gennaio	110 112
	Aspettative per la propria impresa di gennaio	16 16
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,5 0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	1,5 1,4
USA	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima flash	2,6 3,0
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre	3,8 3,7
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trim., stima flash	2,4 2,3
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., stima flash	1,9 1,9
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, prel.	2,9 0,8
	(●●) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di dicembre, preliminare	0,6 0,6
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di novembre	1,3 1,1
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre	1,0 1,1

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/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini