

Oggi il PIL area euro

Temi della giornata

- Macro: dalla Francia arriva la conferma di una crescita robusta del PIL nel quarto trimestre 2017.
- Azionario: l'S&P500 registra la peggiore flessione giornaliera dallo scorso settembre.
- Risorse di base: debolezza generalizzata per le Risorse di base, appesantite dal ribasso delle quotazioni petrolifere.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di gennaio	-	116,7	116,6
	(●) Fiducia delle imprese di gennaio	-	110,5	110,5
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di gennaio	-	1,68	1,66
	(●●) Fiducia dei consumatori di gennaio, finale	-	1,3	1,3
	(●●) Indicatore situazione economica di gennaio	-	116,2	116
	Fiducia nel Manifatturiero di gennaio	-	8,9	9,1
	Fiducia nei Servizi di gennaio	-	18,5	18,4
	(●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	-	0,6	0,7
	(●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	-	2,7	2,6
Germania	(●●) CPI m/m (%) di gennaio, preliminare	-	-0,6	0,6
	(●●) CPI a/a (%) di gennaio, preliminare	-	1,7	1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di gennaio, preliminare	-	-0,7	0,8
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di gennaio, preliminare	-	1,6	1,6
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di novembre	-	-	6,38
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di gennaio	-	123,0	122,1

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, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

30 gennaio 2018

10:06 CET

Data e ora di produzione

30 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	401	-0,22	4,05	
FTSE MIB	23.802	-0,23	8,91	
FTSE 100	7.672	0,08	-0,21	
Xetra DAX	13.324	-0,12	3,15	
CAC 40	5.522	-0,14	3,93	
Ibex 35	10.556	-0,38	5,09	
Dow Jones	26.439	-0,67	6,96	
S&P	2.854	-0,67	6,73	
Nikkei 225	23.292	-1,43	2,32	

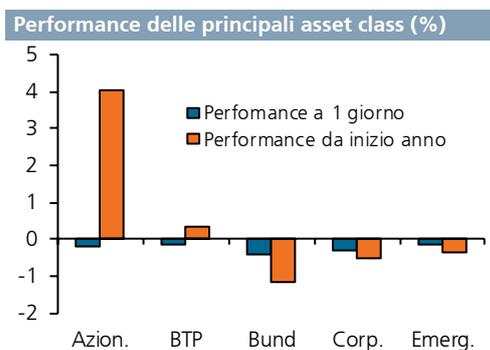
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,29	-0,40	-3,60	
BTP 10 anni	2,03	1,90	1,00	
Bund 2 anni	-0,53	1,90	10,20	
Bund 10 anni	0,69	6,50	26,70	
Treasury 2 anni	2,12	0,00	23,33	
Treasury 10 anni	2,69	3,37	28,82	
EmbiG spr. (pb)	121,35	-3,71	-13,22	
Main Corp.(pb)	43,20	0,20	-1,72	
Crossover (pb)	233,44	2,58	1,00	

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	-0,44	-3,06	
Dollaro/yen	109,09	0,47	3,19	
Euro/yen	134,96	0,00	0,24	
Euro/franco svizzero	1,16	-0,13	0,93	
Sterlina/dollaro USA	1,41	-0,64	-4,12	
Euro/Sterlina	0,88	0,15	0,99	
Petrolio (WTI)	65,56	-0,88	8,51	
Petrolio (Brent)	69,46	-1,50	3,87	
Gas naturale	3,17	-0,25	8,98	
Oro	1.341,76	-0,55	2,99	
Mais	358,75	0,63	2,28	

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 (-0,23% a 23.802)

LEONARDO: qualche anticipazione sul piano industriale. L'AD Alessandro Profumo spiega in un'intervista a Il Sole 24-Ore che il piano industriale che sarà presentato oggi "sarà un piano di significativa crescita organica, sostenibile nel medio-lungo termine". Il manager sottolinea che la controllata americana DRS "resta un asset centrale, sta facendo molto bene nel più grande mercato della difesa del mondo." Infine il manager esclude che la società possa essere scalabile da parte di concorrenti stranieri o fondi precisando che l'azienda è strategica protetta dal golden power che rende tecnicamente impossibile un simile scenario. In un'intervista a FT, il manager aggiunge che potrebbero arrivare una serie di ordini a seguito di negoziati con Qatar e Arabia Saudita e "potenziali trattative" con Germania e Polonia.

LUXOTTICA: risultati preliminari sul fatturato 2017. Luxottica chiude il 2017 con ricavi a 9,16 miliardi, in crescita dello 0,8% a cambi correnti e del 2,2% a cambi costanti, dopo un quarto trimestre in decisa accelerazione su base omogenea ma penalizzato dal cambio valute. Il dato è in linea con la parte bassa del range indicato dal management lo scorso ottobre. Il quarto trimestre ha registrato un fatturato di 2,1 miliardi, in crescita del 4,3% a cambi costanti e in calo del 2,3% a cambi correnti, grazie alla ripresa del canale wholesale (+4,7% a cambi costanti) e alla crescita del retail (+4,1%), le cui vendite omogenee sono state in linea con il quarto trimestre 2016 dal -5,1% registrato nel terzo trimestre. I risultati completi saranno pubblicati il prossimo 26 febbraio.

TELECOM ITALIA: ipotesi sullo scorporo della rete. Il ministro dello Sviluppo economico Carlo Calenda ha dichiarato che la decisione sulla eventuale multa a Tim per l'infrazione delle regole sulla golden power dovrebbe arrivare prima del 4 marzo, giorno in cui si terranno le elezioni per il nuovo Parlamento. Inoltre, secondo fonti di stampa (Reuters e Il Messaggero), Tim starebbe valutando la possibilità di separare la rete infrastrutturale e il dossier sarebbe stato presentato all'Agcom dall'AD della società telefonica, Amos Genish. Secondo le stesse fonti l'ipotesi prevede che Tim controlli il 100% della nuova società dove verrebbe conferito tutto l'ultimo miglio dell'infrastruttura telefonica, sia in rame che in fibra.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Stmicroelectronics	19,52	2,36	6,87	3,53
Leonardo	11,28	1,58	4,32	4,07
Brembo	13,47	1,13	0,73	0,69
Saipem	3,97	-2,24	8,17	10,25
A2A	1,55	-1,40	10,05	9,06
Tenaris	14,34	-1,38	2,39	3,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,22% a 401)

Spagna – Ibex (-0,38% a 10.556)

TELEFONICA: possibile accordo con Netflix. Secondo indiscrezioni di stampa (El Confidential), Telefonica potrebbe siglare un accordo entro la metà di febbraio con Netflix per distribuire contenuti cinematografici sulla propria piattaforma Movistar+.

Olanda – Aex (-0,13% a 566)

ING: accordo per l'acquisizione di Payvision. Il Gruppo bancario ha trovato un accordo per l'acquisizione di una partecipazione al 75% di Payvision, che fornisce servizi di pagamento. Si tratta di un'operazione da 360 mln di euro e consentirà a Ing di ampliare i servizi per i clienti business nell'e-commerce, che vanta elevate crescite. Il management ha commentato che l'operazione non dovrebbe impattare sul CET1 e dovrebbe aver luogo nel primo trimestre.

PHILIPS: margini in crescita, confermato dividendo. Il Gruppo ha chiuso il quarto trimestre con utili in forte aumento a 899 mln di euro rispetto ai 640 mln di euro dell'analogo periodo 2016. I ricavi sono rimasti stabili a 5,3 mld di euro, ma in aumento del 5% su basi omogenee. L'intero esercizio si è chiuso con un utile netto in aumento del 25,4% a 1,87 mld di euro e un fatturato in salita del 2% a 17,78 mld di euro e del 4% su base omogenea. In miglioramento l'incidenza dei margini sul fatturato con l'EBITDA rettificato sui ricavi in aumento al 12,1% (+1,1%). Gli ordini sono aumentati del 6% su base annua. Il dividendo si conferma a 0,8 dollari. L'outlook per il 2018 prevede vendite in aumento tra il 4 e il 6% su basi omogenee.

Svizzera – SMI (-0,61% a 9.457)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo quanto riportato dalla Federazione dell'Industria degli orologi svizzeri, le esportazioni nel mese di dicembre hanno registrato un moderato rialzo dello 0,7% rispetto all'analogo mese del 2016. In particolare, a livello geografico le vendite di orologi a Hong Kong sono cresciute dell'11,8%, quelle in Cina del 12,3% mentre in USA il dato ha registrato una flessione del 9,5%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nokia	4,00	3,10	19,97	19,74
Societe Generale	47,20	1,07	3,36	3,59
Airbus	90,42	0,96	1,93	1,78
Koninklijke Ahold Delhaize	18,11	-1,80	9,50	5,96
Anheuser-Busch Inbev	91,40	-1,24	1,68	1,59
Enel	5,12	-1,08	25,45	28,02

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **CNH Industrial, SAP**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,67% a 26.439)

APPLE: si intensificano i timori di tagli alla produzione dell'iPhone X. Si intensificano i timori dei giorni scorsi in merito a possibili tagli alla produzione dell'iPhone X, data la domanda debole. La stampa finanziaria giapponese, tramite il quotidiano Nikkei, avrebbe riportato un articolo secondo il quale Apple avrebbe chiesto ai propri fornitori di ridurre le unità prodotte a 20 milioni di pezzi nel primo trimestre, rispetto al target di 40 milioni che aveva in programma.

Nasdaq (-0,52% a 7.467)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Goldman Sachs	272,48	1,62	0,97		0,89
Wal-Mart Stores	109,55	1,07	1,67		2,16
General Electric	16,28	0,93	21,07		20,49
Caterpillar	162,58	-2,68	1,94		1,30
Apple	167,96	-2,07	10,64		8,17
Chevron	128,48	-2,07	1,90		2,02

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		Var % 5-30g *
			5g (M)	Var %	
Maxim Integrated Products	66,27	12,30	1,76		0,85
Gilead Sciences	88,80	3,91	3,24		2,87
Netflix	284,59	3,64	4,58		2,37
Wynn Resorts	163,48	-9,32	2,91		0,96
Lam Research	195,97	-3,26	1,68		1,14
Applied Materials	55,33	-3,13	3,20		3,24

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **McDonald's, Pfizer**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-1,43% a 23.292)

Seduta particolarmente negativa per i principali listini asiatici, con il Nikkei che accusa in chiusura di sessione una flessione dell'1,43%, attestandosi sui minimi dell'ultimo mese. A trainare al ribasso il mercato sono stati soprattutto i titoli delle principali società fornitrici di Apple a cui si è aggiunta la debolezza del comparto Energia, in una giornata che ha registrato comunque cali in tutti i settori dell'indice.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima flash	0,6 0,6
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima flash	2,4 2,3
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di dicembre	2,8 2,7
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di dicembre	1,1 0,5

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	PPI m/m (%) di dicembre	0,0 -
	PPI a/a (%) di dicembre	2,2 -
USA	(●●) Reddito personale m/m (%) di dicembre	0,4 0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di dicembre	1,7 1,7
	(●●) Consumi privati m/m (%) di dicembre	0,4 0,4

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