

Mercati in attesa degli occupati USA

Temi della giornata

- Macro: attesi in recupero i dati sui nuovi occupati di ottobre; disoccupazione stimata ancora sui minimi negli Stati Uniti.
- Azionario: ennesimo record per Wall Street, spinta dalle trimestrali societarie e dall'accelerazione della riforma fiscale USA.
- Cambi: il dollaro appare tonico in vista del dato sugli occupati USA del primo pomeriggio, mentre non sembra reagire alla nomina di Powell alla guida della Fed.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Regno Unito	PMI Servizi di ottobre	-	53,3	53,6
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di ottobre	-	58,0	59,8
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di settembre	-	1,2	1,2
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di ottobre	-	310	-33
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	-	4,2	4,2
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di ottobre	-	18	-1
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di settembre	-	-43,3	-42,4
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di settembre, finale	-	-	2,2
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di settembre, finale	-	-	0,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Amazon, Commenti flash Bank of England.

3 novembre 2017

10:53 CET

Data e ora di produzione

3 novembre 2017

11:00 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	400	-0,16	14,14
FTSE MIB	23.046	0,24	19,82
FTSE 100	7.555	0,90	5,77
Xetra DAX	13.441	-0,18	17,07
CAC 40	5.511	-0,07	13,33
Ibex 35	10.458	-0,47	11,82
Dow Jones	23.516	0,35	18,99
S&P	2.580	0,02	15,23
Nikkei 225	22.539	0,53	17,92

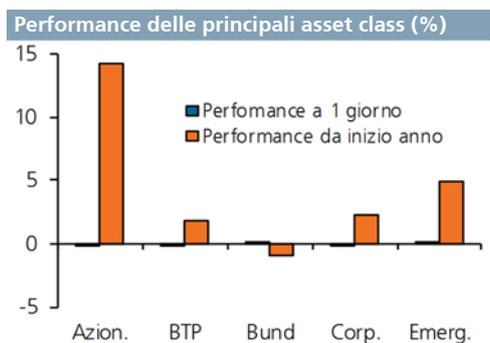
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,30	-0,40	-11,70
BTP 10 anni	1,80	-0,70	-1,80
Bund 2 anni	-0,75	0,00	1,60
Bund 10 anni	0,37	-0,10	16,40
Treasury 2 anni	1,61	-0,39	41,97
Treasury 10 anni	2,35	-2,71	-9,93
EmbiG spr. (pb)	143,95	-1,73	-49,62
Main Corp.(pb)	50,01	-0,14	-22,03
Crossover (pb)	224,71	0,88	-63,99

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	1,17	0,25	-10,83
Dollaro/yen	114,09	0,15	2,45
Euro/yen	132,99	0,38	-8,15
Euro/franco svizzero	1,17	0,12	-8,67
Sterlina/dollaro USA	1,31	-1,55	-5,79
Euro/Sterlina	0,89	1,84	-4,61
Petrolio (WTI)	54,54	0,44	1,53
Petrolio (Brent)	60,62	0,21	6,69
Gas naturale	2,94	1,45	-20,74
Oro	1.277,18	0,09	11,30
Mais	350,50	0,65	-7,76

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 (0,24% a 23.046)

FERRARI: risultati trimestrali in aumento e rivisto al rialzo l'outlook 2017. Ferrari ha archiviato il 3° trimestre con un utile, rettificato per le componenti straordinarie, in crescita su base annua del 24% a 141 mln di euro, a fronte di ricavi in miglioramento del 6,7% rispetto al dato dell'analogo periodo 2016 a 836 mln di euro. Le consegne di vetture sono state pari a 2.046 unità, in aumento di 68 unità rispetto all'anno precedente. Nel trimestre, l'EBITDA rettificato è stato pari a 266 mln di euro, con un'incidenza sul fatturato del 31,8%. A fine settembre, l'indebitamento industriale netto è sceso a 485 mln di euro. A margine dei risultati, il management ha rivisto al rialzo l'outlook per l'intero esercizio 2017, attendendosi consegne complessive di vetture per 8.400 unità e ricavi pari a 3,4 mld di euro, in miglioramento rispetto ai 3,3 mld indicati in precedenza. Riguardo l'EBITDA rettificato, Ferrari stima di raggiungere il valore di 1 mld di euro, al di sopra dei 950 mln attesi in precedenza.

FCA: Immatricolazioni in calo. Le immatricolazioni di auto in Italia del Gruppo nel mese di ottobre si sono attestate a 41.176 unità, in calo dello 0,8%, rispetto a una crescita del mercato del 7,1%. In tale contesto, la quota di mercato di Fiat è scesa dal 28,2% dello stesso mese del 2016 al 26,1%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	12,98	9,72	6,78	3,70
BPER Banca	4,32	3,64	4,29	6,14
UniCredit	16,76	1,82	19,65	14,66
Ferrari	100,80	-2,89	0,89	0,61
Mediaset	3,07	-2,23	7,32	6,82
Davide Campari-Milano	6,68	-1,77	2,64	2,45

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,16% a 400)

Francia – CAC 40 (-0,07% a 5.511)

SOGEN: trimestrale debole e inferiore alle attese. Trimestrale inferiore alle attese per il Gruppo francese, che ha chiuso il 3° trimestre con utili in calo del 15,2% a 932 mln di euro su base annua, inferiori a 1 mld di euro stimato dal consenso di Reuters. I ricavi dell'attività bancaria sono stati pari a 5,96 mld di euro, in flessione dello 0,9%, sotto le attese di consenso che indicavano 6 mld di euro. Sui dati hanno pesato i contenziosi; infatti, gli accantonamenti per le spese legali sono stati pari a 300 mln di euro, per un complessivo di 2,2 mld di euro. Il CET1 si è attestato all'11,7%. Il prossimo 28 novembre, il Gruppo presenterà il nuovo piano strategico.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	14,64	3,28	19,88	13,34
Nokia	4,35	1,30	34,49	20,31
Koninklijke Ahold Delhaize	16,14	0,97	4,48	5,19
Fresenius	69,31	-1,92	1,48	1,12
Anheuser-Busch Inbev	103,75	-1,57	1,40	1,36
SAP	98,79	-1,55	2,56	1,83

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Repsol, Société Générale**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,35% a 23.516)

APPLE: trimestrale in forte crescita e superiore alle stime. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre battendo le attese: i ricavi hanno raggiunto 52,6 mld di dollari, in aumento del 12% su base annua e gli utili sono cresciuti del 24% a 2,07 dollari per azione, sostenuti da tutti i segmenti di prodotto e dal forte aumento dei servizi. Il management ha fornito l'outlook per il prossimo trimestre, dichiarando che batterà le stime degli analisti, presupponendo una domanda in forte crescita per l'iPhone X. Nel trimestre le vendite di iPhone hanno raggiunto i 47 milioni di unità generando oltre 28 mld di dollari, in lieve calo su base annua. In aumento del 34% a 8,5 mld di dollari la divisione dei servizi, con app store, iTunes, Apple Music, Apple Pay, AppleCare e licenze, tale segmento è diventato la seconda voce in termini di ricavi. A seguire i servizi derivanti da Mac, che generano ricavi per 7,17 mld di dollari, in aumento del 25% su base annua, con gli iPad, sostanzialmente stabili a 5 mld di dollari. Rilevante anche la crescita degli altri prodotti, che generano 3,2 mld, in aumento del 36%, includendo Apple Watch, cuffie Beats e nuove Apple tv. Tra i dati si segnala che da oggi è in vendita l'iPhone X anche in Italia, con il modello da 64 giga al prezzo di 1.190 euro, che presenta rilevanti cambiamenti rispetto ai modelli precedenti.

Nasdaq (-0,02% a 6.714)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	262,63	1,60	0,71	0,72
United Technologies	121,46	1,12	0,91	0,91
Goldman Sachs	246,88	1,07	0,59	0,60
Dowdupont	72,04	-1,75	1,92	1,77
Home Depot	162,71	-1,61	1,21	1,06
Cisco Systems	34,21	-1,18	5,36	5,08

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 *
Check Point Software Tech	106,62	3,50	1,05	0,38
O'Reilly Automotive	214,52	3,35	0,47	0,41
Csx	51,62	2,93	1,98	1,78
Discovery Comm.-C	16,26	-10,12	1,04	0,77
Discovery Comm.-A	17,31	-9,66	1,89	1,08
Symantec	29,38	-8,64	2,74	1,52

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

Giappone – Nikkei 225 (0,53% a 22.539)

La borsa di Tokyo oggi è chiusa per la festività del Culture Day, all'indomani dei nuovi massimi degli ultimi 21 anni registrati dal Nikkei a 22.539. Nel maggio 1996, l'indice aveva raggiunto quota 22.750.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di ottobre	57,8	56,5
Area Euro	(••) PMI Manifattura di ottobre, finale	58,5	58,6
Germania	(••) Var. dei disoccupati (migliaia) di ottobre	-11	-10
	(••) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	5,6	5,6
	(••) PMI Manifattura di ottobre, finale	60,6	60,5
Francia	(••) PMI Manifattura di ottobre, finale	56,1	56,7
Regno Unito	PMI Costruzioni di ottobre	50,8	48,5
	(•••) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)	0,50	0,50
	(•) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di ottobre	435	435
USA	(••) Produttività t/t ann. (%) del 3° trim., prel.	3,0	2,6
	(•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trim., prel.	0,5	0,4
	(••) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le	229	235
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.884	1.894
Giappone	Base monetaria a/a (%) di ottobre	14,5	-

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 (www.intesasanpaolo.com) nella sezione Risparmio-Mercati. 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.intesasnpaolo.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 agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" 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 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 http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

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: Cristina Baiardi