

**Listini poco mossi in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, con i Tecnologici ancora oggetto di maggiori prese di profitto.
- Titoli di stato: la BCE annuncia la sospensione del QE per il periodo natalizio.
- Risorse di base: permane una certa debolezza sulle commodity in scia al ribasso delle quotazioni petrolifere.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di novembre	-	53,2	52,1
Area Euro	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	56,2	56,2
	(••) PMI Composito di novembre, finale	-	57,5	57,5
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	-0,7	0,7
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	1,6	3,7
Germania	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	54,9	54,9
Francia	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	60,2	60,2
Regno Unito	PMI Servizi di novembre	-	55,0	55,6
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	-	59,0	60,1
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di ottobre	-	-47,4	-43,5

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.

5 dicembre 2017

10:09 CET

Data e ora di produzione

5 dicembre 2017

10:16 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	390	1,21	11,40
FTSE MIB	22.362	1,16	16,26
FTSE 100	7.339	0,53	2,75
Xetra DAX	13.059	1,53	13,74
CAC 40	5.389	1,36	10,84
Ibex 35	10.209	1,23	9,16
Dow Jones	24.290	0,24	22,91
S&P	2.639	-0,11	17,89
Nikkei 225	22.622	-0,37	18,35

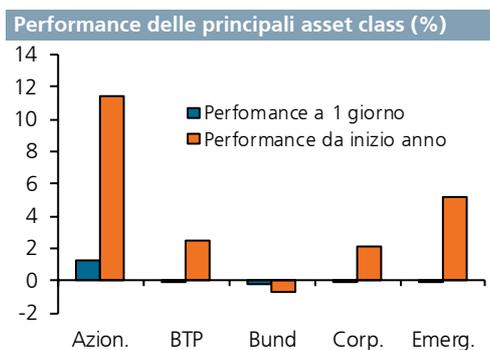
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,34	0,20	-15,60
BTP 10 anni	1,72	0,00	-9,90
Bund 2 anni	-0,70	0,10	6,20
Bund 10 anni	0,34	3,90	13,60
Treasury 2 anni	1,81	3,43	61,80
Treasury 10 anni	2,37	1,08	-7,20
EmbiG spr. (pb)	149,92	1,52	-43,65
Main Corp.(pb)	47,36	-0,61	-24,68
Crossover (pb)	227,86	-2,57	-60,84

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	1,18	-0,44	-12,62
Dollaro/yen	112,84	0,60	3,52
Euro/yen	133,65	0,14	-8,69
Euro/franco svizzero	1,17	0,62	-9,00
Sterlina/dollaro USA	1,35	-0,14	-9,06
Euro/Sterlina	0,88	-0,32	-3,11
Petrolio (WTI)	57,47	-1,53	6,98
Petrolio (Brent)	62,45	-2,01	9,91
Gas naturale	2,99	-2,48	-21,03
Oro	1.273,70	-0,54	11,00
Mais	353,50	-1,46	-9,13

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 (1,16% a 22.362)

**UNICREDIT: nuova governance.** L'Assemblea dei soci ha dato il via libera alle modifiche statutarie per implementare la nuova governance del Gruppo. In occasione del rinnovo del CdA con la prossima assemblea in primavera, il Consiglio avrà quindi la possibilità di presentare una propria lista e il numero dei consiglieri espressi dalle minoranze aumenterà da uno a due. Il direttore generale Gianni Franco Papa ha dichiarato che la banca non prevede nel breve termine la cessione della quota detenuta in Mediobanca, per la quale, come per tutti gli asset del Gruppo, vengono valutate di continuo eventuali opportunità di incrementarne il valore. Le controllate ungheresi UniCredit Bank Hungary e UniCredit Jelzalogbank hanno siglato un accordo per la cessione a Eos Faktor Zrt, società finanziaria ungherese, di un portafoglio di mutui residenziali da 44,3 milioni di euro.

**UNIPOL: si accorcia la catena di controllo.** E' stato perfezionato l'atto di scissione di Finsoe, la holding che controlla il 31,4% di Unipol e quindi il 64% di UnipolSai composta principalmente dal mondo cooperativo aderente a Legacoop. L'efficacia della scissione è prevista per il 15 dicembre e in quella stessa data entrerà in vigore un patto parasociale sulla gran parte delle azioni di Unipol assegnate ai singoli soci al fine di mantenere un assetto di controllo e governance uguale a quello attualmente esistente in Finsoe, spiega una nota. Gli azionisti di Finsoe sono Holmo, con il 23,5%, e Coop Alleanza 3.0 (nata dalla fusione tra Coop Adriatica, Coop Estense e Coop Consumatori Nordest) con il 34,39%. Coop Alleanza 3.0 possiede inoltre direttamente il 9,61% di Unipol, e quindi, con lo scioglimento di Finsoe, diventerà il primo azionista del gruppo bolognese.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	22,79	4,88	0,69	0,60
Luxottica Group	50,65	4,76	0,73	0,64
Fiat Chrysler Automobiles	14,59	3,26	11,84	11,52
Prysmian	27,34	-4,07	1,60	0,99
Ferrari	88,40	-0,84	0,66	0,61
Leonardo	9,85	-0,71	4,95	5,27

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (1,21% a 390)

### Germania – Xetra Dax (1,53% a 13.059)

**BMW: nuovo piano ambizioso nell'auto elettrica.** Il Gruppo tedesco punta su un nuovo ambizioso piano nell'ambito della commercializzazione di auto elettriche e ibride, stimando di registrare un incremento di 150 mila vetture nel prossimo esercizio, che rappresenterebbe una crescita di circa il 50%

rispetto a quanto stimato per l'anno in corso e circa due terzi delle consegne avvenute nel corso del 2016.

### Francia – CAC 40 (1,36% a 5.389)

**TOTAL: sforzi per avviare il progetto in Angola.** Total sta mettendo in capo ogni azione per avviare al più presto durante il prossimo periodo estivo il più importante progetto in Angola (Kaombo).

### Gran Bretagna – FTSE 100 (0,53% a 7.339)

**RYANAIR: rischia multa fino a 5 mln di euro dall'Antitrust.** Il Gruppo rischia una multa fino a 5 mln di euro in seguito a un procedimento aperto dall'Antitrust per non aver informato i viaggiatori sui loro diritti dopo le cancellazioni di diversi voli relativi a settembre e ottobre. Lo scorso 25 ottobre l'Antitrust aveva infatti richiamato il vettore a informare in modo chiaro e accessibile i consumatori sui propri diritti in merito, senza ottenere riscontro, nonostante il 22 novembre il TAR del Lazio avesse respinto la domanda di sospensione del provvedimento cautelare da parte di Ryanair.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Essilor International	112,80	4,74	0,89	0,70
Industria De Diseno Textil	30,58	3,40	3,50	8,85
Deutsche Post	40,52	3,20	2,74	2,43
Nokia	4,01	-2,86	26,04	26,87
ASML Holding	143,20	-0,66	2,29	1,38
Danone	69,62	-0,24	1,64	1,44

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società Italcementi

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (0,24% a 24.290)

**Gigantesca fusione nell'ambito della sanità.** Operazione da 69 mld di dollari nella sanità negli Stati Uniti, dove il leader nella distribuzione dei farmaci CVS Health (9.700 farmacie) ha annunciato l'acquisizione di Aetna, terza compagnia di assicurazione sanitaria, con l'obiettivo di creare un colosso integrato dei servizi atto a contenere i costi per consumatori e pazienti anche per affrontare la concorrenza di Amazon. Il fatturato annuo di CVS è pari a 178 mld di dollari e quello di Aetna si attesta a 63 mld di dollari.

### Nasdaq (-1,05% a 6.775)

**APPLE: raggiunto accordo con l'UE per il pagamento dei 13 mld di tasse arretrate all'Irlanda.** Il Gruppo ha raggiunto l'accordo con l'Unione Europea per il pagamento di 13 mld di

euro di tasse arretrate all'Irlanda come stabilito dalla Commissione Europea ad agosto 2016. Nell'ultimo anno il Governo irlandese aveva sempre rifiutato di riscuotere la cifra per paura di compromettere la sua politica fiscale a tassazione molto contenuta atta ad attirare i grandi gruppi internazionali. I pagamenti inizieranno a partire dal 2018, anche se resta in vigore il ricorso in appello presentato da Apple.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	110,22	4,72	2,98	2,16
Home Depot	184,90	2,48	1,62	1,27
Boeing	277,97	2,43	1,16	0,74
Microsoft	81,08	-3,77	10,02	7,50
Visa	107,43	-2,98	4,48	1,99
UnitedHealth	221,42	-2,36	1,41	0,83

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 *
Discovery Comm.-A	20,85	7,14	2,43	1,60
O'Reilly Automotive	250,39	6,82	0,59	0,44
Discovery Comm.-C	19,52	6,09	1,77	1,16
Align Technology	225,80	-11,13	0,64	0,45
Intuitive Surgical	369,95	-6,73	0,48	0,29
Adobe Systems	168,44	-6,17	1,45	0,88

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,37% a 22.622)

Seconda seduta consecutiva in ribasso per il Nikkei, che archivia le contrattazioni odierne con una flessione dello 0,37%, su cui hanno pesato le vendite sui titoli tecnologici.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	PPI a/a (%) di ottobre	2,5	2,6
	PPI m/m (%) di ottobre	0,4	0,3
Regno Unito	PMI Costruzioni di novembre	53,1	51,0
USA	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) ottobre	-0,1	-0,4
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) ottobre, finale	-0,8	-1,1
	(••) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) ottobre, finale	0,9	-
Giappone	Base monetaria a/a (%) di novembre	13,2	-

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](http://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](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\\_wvp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wvp_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 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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.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