

**Petrolio ai massimi dal 2015**

**Temi della giornata**

- Macro: marginali correzioni per i PMI servizi europei, ma gli indici rimangono in territorio ampiamente espansivo in ottobre.

- Azionario: avvio di settimana poco variato per i listini europei.

- Risorse di base: petrolio ai massimi da luglio 2015 sui timori di contraccolpi sulla produzione saudita dopo gli arresti del weekend in Arabia Saudita.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di ottobre	-	53	53,2
Area Euro	PPI a/a (%) di settembre	-	2,7	2,5
	PPI m/m (%) di settembre	-	0,35	0,3
	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	54,9	54,9
	(••) PMI Composito di ottobre, finale	-	55,9	55,9
Germania	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	55,2	55,2
	(••) Ordini all'industria m/m (%) di settembre	-	-1,1	3,6
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di settembre	-	7,1	7,8
Francia	(••) PMI Servizi di ottobre, finale	-	57,4	57,4

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

6 novembre 2017

10:57 CET

Data e ora di produzione

6 novembre 2017

11:03 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	0,05	14,20	
FTSE MIB	23.014	-0,14	19,65	
FTSE 100	7.560	0,07	5,85	
Xetra DAX	13.479	0,28	17,40	
CAC 40	5.518	0,14	13,48	
Ibex 35	10.358	-0,96	10,75	
Dow Jones	23.539	0,10	19,11	
S&P	2.588	0,31	15,59	
Nikkei 225	22.548	0,04	17,97	

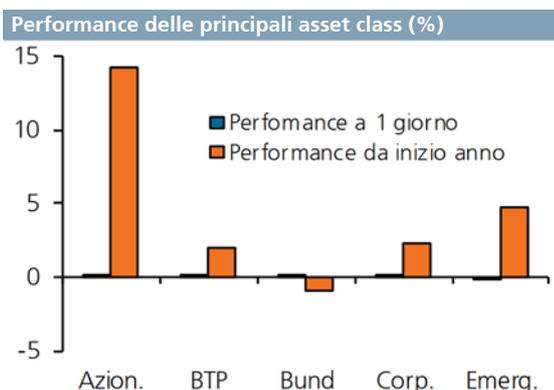
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,31	-0,70	-12,40	
BTP 10 anni	1,79	-0,50	-2,30	
Bund 2 anni	-0,75	-0,30	1,30	
Bund 10 anni	0,36	-0,80	15,60	
Treasury 2 anni	1,61	0,65	42,62	
Treasury 10 anni	2,33	-1,25	-11,18	
EmbiG spr. (pb)	146,31	2,36	-47,26	
Main Corp.(pb)	49,70	-0,31	-22,34	
Crossover (pb)	223,67	-1,04	-65,03	

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	1,16	-0,41	-10,37
Dollaro/yen	114,07	-0,02	2,47
Euro/yen	132,42	-0,43	-7,68
Euro/franco svizzero	1,16	-0,29	-8,36
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,17	-5,97
Euro/Sterlina	0,89	-0,58	-4,01
Petrolio (WTI)	55,64	2,02	3,57
Petrolio (Brent)	62,07	2,39	9,24
Gas naturale	2,98	1,67	-19,42
Oro	1.269,91	-0,57	10,67
Mais	348,25	-0,64	-8,36

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid

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 (-0,14% a 23.014)

**BANCO BPM: accordo di bancassicurazione.** L'Istituto bancario e Cattolica Assicurazioni hanno raggiunto un accordo per la cessione alla compagnia veronese del 65% di Avipop Assicurazioni e del 65% di Popolare Vita a un prezzo complessivo pari a 853,4 milioni di euro. L'accordo prevede, inoltre, l'avvio di una collaborazione strategica di bancassurance tra i due gruppi nei rami vita e danni per una durata di 15 anni. L'operazione si basa su una valorizzazione del 100% di Popolare Vita pari a 789,6 milioni e del 100% di Avipop Assicurazioni pari a 475 milioni. Cattolica assumerà le funzioni di direzione e coordinamento delle due compagnie assicurative, ma sulle questioni di rilevanza strategica Banco BPM manterrà il potere di veto.

**LUXOTTICA: autorità UE sospende indagine sulla fusione.** Le Autorità antitrust UE hanno annunciato di aver sospeso l'indagine sulla fusione da 54 miliardi di dollari tra Essilor e Luxottica dopo che le società non hanno fornito alcuni dati richiesti. Secondo fonti di stampa (Reuters) entrambe le società rimangono fiduciose nel rispettare i tempi programmati nonostante la sospensione temporanea.

### Altri titoli

**ERG: ceduta la rete di distributori di carburanti.** La Società ha messo fine alle joint venture con Total su diversi asset in Italia, con un'operazione dal controvalore complessivo di 750 milioni di euro. La rete di distributori di carburanti e gli asset nella raffinazione sono stati venduti ad API (Anonima Petroli Italiana); Total ha inoltre messo fine alla joint venture con Erg nei lubrificanti, comprando il 51% che faceva capo alla società italiana.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Davide Campari	6,86	2,70	2,59	2,50
STMicroelectronics	20,96	2,54	5,66	4,92
Fiat Chrysler Automobiles	15,66	2,42	12,64	13,17
Atlantia	27,47	-2,97	2,38	2,16
BPER Banca	4,21	-2,54	4,39	6,13
UniCredit	16,39	-2,21	17,98	14,79

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,05% a 400)

### Spagna – Ibex (-0,96% a 10.358)

**Repsol: trimestrale in forte crescita e superiore alle stime.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con un utile netto rettificato pari a 576 mln di euro, rispetto ai 307 mln di euro dello stesso periodo 2016, battendo le stime degli analisti pari a 558,3 mln. Il dato ha beneficiato dell'aumento della produzione e dell'efficientamento dei costi. In forte miglioramento la divisione di esplorazione e produzione che ha riportato un utile netto pari a 487 mln di euro. Il margine operativo lordo del trimestre ha raggiunto 1,59 mld di euro, contro 1,14 mld di euro dello stesso periodo 2016, portando il margine dei nove mesi a 4,71 mld di euro, in aumento del 32% su base annua. L'indebitamento netto a fine settembre è calato a 6,97 mld di euro, rispetto ai 7,5 mld di euro di fine giugno, raggiungendo in anticipo il target di fine anno pari a 7 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Philips	35,78	1,46	3,26	3,26
Bayer	116,00	1,40	2,31	1,91
Anheuser-Busch Inbev	105,20	1,40	1,20	1,35
Société Générale	45,70	-4,09	4,00	3,31
Axa	25,48	-2,77	6,15	5,39
Banco Santander	5,71	-1,87	50,65	69,34

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società **Saras**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (0,10% a 23.539)

### Nasdaq (0,74% a 6.764)

### Altri titoli

**Moody's: trimestrale superiore alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con EPS a 1,52 dollari, battendo le stime degli analisti a 1,41 dollari e i ricavi hanno raggiunto 1,1 mld di dollari, in aumento del 16%, superando le attese di consenso. Il management ha fornito l'outlook per l'intero anno e ha alzato le stime dell'utile rettificato a 5,85-6 dollari per azione.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi		* 5-30g
			5g (M)	Var %	
Apple	172,50	2,61	10,05		6,77
Merck & Co.	56,06	1,25	5,13		3,16
Nike	55,71	1,07	2,07		2,71
Intel	46,34	-1,61	10,16		7,05
Dowdupont	71,16	-1,22	1,71		1,78
Intl Business Machines Corp	151,58	-1,15	1,04		1,26

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 %	
Mercadolibre	267,35	13,28	0,40		0,32
Qualcomm	61,81	12,71	7,44		2,93
Broadcom	273,63	5,45	1,85		0,94
Discovery Comm.-C	15,39	-5,35	1,20		0,80
Discovery Comm.-A	16,52	-4,56	2,07		1,13
Liberty Global	30,51	-3,51	0,75		0,58

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

## Giappone – Nikkei 225 (0,04% a 22.548)

La Borsa di Tokyo stamane ha terminato la seduta invariata, con gli investitori che guardano ad ogni possibile sviluppo diplomatico nella penisola coreana durante il tour asiatico del presidente USA Donald Trump. L'indice Nikkei mostra una variazione piatta (+0,04%) a quota 22.548,6.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Regno Unito	PMI Servizi di ottobre	55,6	53,3
USA	(●●●) ISM non Manifatturiero di ottobre	60,1	58,5
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di settembre	1,4	1,2
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di ottobre	261	313
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	4,1	4,2
	(●●●) Var. occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) ottobre	24	15
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di settembre	-43,5	-43,3
	(●●) Ordini beni durevoli m/m (%) di settembre, finale	2,0	2,0
	(●●) Ordini beni durevoli esc. trasporti m/m (%) settembre, finale	0,7	-

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 ([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.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](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](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: Raffaella Caravaggi