

**Generalizzata debolezza sui listini**
**Temi della giornata**

- Macro: correzione meno ampia delle attese per gli ordini all'industria tedeschi, ora si guarda agli occupati ADP negli USA.

- Azionario: nuova chiusura in calo per Wall Street in scia a maggiori prese di profitto.

- Risorse di base: permane la debolezza sulle commodity, col petrolio in calo nonostante la riduzione delle scorte API ieri negli USA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	0,5	-0,2	1,2
	(••) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	6,9	7,0	9,7
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di novembre	-	190	235
	(••) Produttività t/t ann. (%) del 3° trimestre, finale	-	3,3	3,0
	(•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trimestre, finale	-	0,3	0,5

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

6 dicembre 2017

10:10 CET

Data e ora di produzione

6 dicembre 2017

10:17 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	-0,05	11,34
FTSE MIB	22.416	0,24	16,54
FTSE 100	7.328	-0,16	2,59
Xetra DAX	13.049	-0,08	13,65
CAC 40	5.376	-0,26	10,56
Ibex 35	10.211	0,03	9,19
Dow Jones	24.181	-0,45	22,36
S&P	2.630	-0,37	17,45
Nikkei 225	22.177	-1,97	16,02

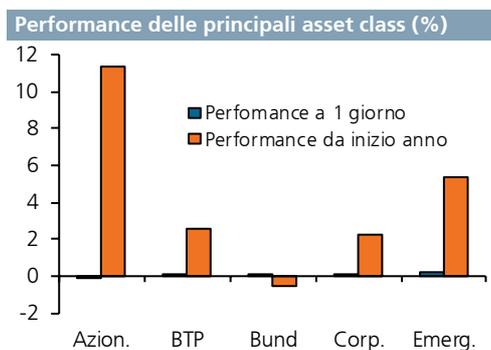
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	-1,00	-16,60
BTP 10 anni	1,71	-1,00	-10,90
Bund 2 anni	-0,73	-2,60	3,60
Bund 10 anni	0,32	-2,40	11,20
Treasury 2 anni	1,82	1,21	63,01
Treasury 10 anni	2,35	-2,14	-9,34
EmbiG spr. (pb)	148,94	-0,98	-44,63
Main Corp.(pb)	47,60	0,24	-24,44
Crossover (pb)	228,43	0,57	-60,27

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	-0,32	-12,26
Dollaro/yen	112,72	-0,11	3,63
Euro/yen	133,07	-0,43	-8,21
Euro/franco svizzero	1,17	-0,14	-8,85
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,16	-8,88
Euro/Sterlina	0,88	-0,17	-2,94
Petrolio (WTI)	57,62	0,26	7,26
Petrolio (Brent)	62,86	0,66	10,63
Gas naturale	2,91	-2,38	-22,91
Oro	1.264,10	-0,75	10,16
Mais	353,75	0,07	-9,06

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 22.416)

**PRYSMIAN: dichiarazioni dell'AD.** L'AD Battista ha dichiarato che il Gruppo sta valutando ulteriori acquisizioni di società che operano in Asia e Nord America e di un terzo player globale, e questa è la ragione per cui è stata aperta l'opzione di un aumento di capitale da 500 mln di euro nella seconda metà del prossimo anno. Inoltre, il manager ha anticipato l'emissione di un bond per rifinanziare il debito. Infine, ha aggiunto di non vedere motivi per un cambio della politica di dividendi.

**TELECOM ITALIA: decisioni sulla rete rimandate a post elezioni.** Il CdA continuerà a esaminare l'ipotesi di separazione della rete e conferma per il 2018 le previsioni del piano industriale. Secondo fonti di stampa (Reuters), il Gruppo, allo stato attuale, non intende fare annunci significativi sulla rete prima delle elezioni.

### Altri titoli

**IREN: definiti i termini per acquisire Acam.** L'acquisizione di Acam La Spezia da parte di Iren sarà finalizzata solo se i comuni azionisti aderiranno all'offerta in contanti e azioni di Iren per almeno il 70% del capitale della utility spezzina. E' quanto ha deciso il CdA della utility di Torino, Genova, Reggio Emilia, Parma e La Spezia. L'operazione prevede l'acquisizione del 100% di Acam per un corrispettivo di 59 milioni di euro, a cui va aggiunto il debito intorno ai 141 milioni, attraverso un aumento di capitale riservato ai comuni azionisti di Acam.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Moncler	23,67	2,65	0,82	0,93
Mediaset	3,24	2,46	4,77	6,09
Recordati	38,73	2,22	0,43	0,37
Banco BPM	2,75	-2,35	32,52	28,51
Brembo	12,82	-1,38	0,81	0,83
Prysmian	26,98	-1,32	1,94	1,04

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,05% a 390)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	63,61	1,78	2,13	1,80
ASML Holding	145,40	1,54	2,40	1,40
Unibail-Rodamco	220,55	1,24	0,34	0,31
Orange	14,24	-1,86	9,04	7,18
Sanofi	73,97	-1,50	2,94	2,25
Volkswagen	170,75	-1,50	1,87	1,77

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

### USA – Dow Jones (-0,45% a 24.181)

**WALT DISNEY: imminente l'acquisizione di 21st Century Fox.** Sarebbe ormai imminente l'acquisizione di 21st Century Fox da parte di Walt Disney, con la CNBC che si aspetta l'accordo al massimo la settimana prossima. Si tratta di una maxi operazione da 60 mld di dollari, seconda per importo alla trattativa tra At&t e Time Warner (85 mld di dollari), ora in attesa che l'antitrust statunitense sciogla le proprie riserve. Il merger consentirebbe a Walt Disney di dare nuovo slancio alle sue attività televisive oltre a poter contare su maggiori contenuti editoriali e TV, dopo il calo registrato dagli utili nei nove mesi dell'esercizio 2016-2017 (-11%).

### Nasdaq (-0,19% a 6.762)

**AMAZON: lancia l'attività in Australia e il Prime a Singapore.** Il Gruppo di Bezos lancia il sito in Australia, con pochi prodotti al momento disponibili, ma destinati a crescere nelle prossime settimane, man mano che altri venditori cominceranno a usare la piattaforma. Si tratta di una nuova sfida, poiché nonostante l'Australia sia la 12esima economia maggiore al mondo, gli acquisti online sono ancora poco diffusi. Inoltre, ieri Amazon ha lanciato Prime a Singapore, che oltre alla spedizione veloce (consegna gratuita in 2 ore per ordini superiori a 40 dollari) offre ai consumatori servizi di streaming e giochi.

**APPLE: internalizzazione dei circuiti integrati.** Apple avrebbe sviluppato la tecnologia per produrre autonomamente i circuiti integrati per la gestione energetica dell'iPhone (PMIC), mettendo in difficoltà molti produttori di semiconduttori.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
McDonald's	172,99	1,37	1,23	0,84
Visa	108,58	1,07	4,97	2,07
Wal-Mart Stores	97,83	0,85	3,05	2,39
Walt Disney	107,22	-2,72	3,11	2,20
Intel	43,44	-2,36	8,40	7,60
Verizon Communications	50,92	-1,55	5,61	4,03

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

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Micron Technology	41,21	3,28	15,29	7,93
Ebay	36,81	3,11	4,00	2,26
Electronic Arts	103,38	2,53	1,61	1,21
Discovery Comm.-C	18,57	-4,87	1,84	1,19
Discovery Comm.-A	19,86	-4,75	2,76	1,66
Biomarin Pharmaceutical	80,76	-3,42	0,35	0,41

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

## Giappone – Nikkei 225 (-1,97% a 22.177)

Deciso calo dell'indice Nikkei, che chiude le contrattazioni odierne a -1,97%, maggiore perdita dallo scorso marzo, accentuando la debolezza in scia a Wall Street e in conseguenza dei maggiori realizzi sui comparti legati alle materie prime. Il benchmark nipponico si riporta così nelle vicinanze del primo importante supporto tecnico posto a 21.972 punti, in corrispondenza del minimo di metà novembre.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Servizi di novembre	54,7 53,2
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	-1,1 -0,7
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	0,4 1,6
Germania	(••) PMI Servizi di novembre, finale	54,3 54,9
Francia	(••) PMI Servizi di novembre, finale	60,4 60,2
Regno Unito	PMI Servizi di novembre	53,8 55,0
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	57,4 59,0
	(•) Bilancia commerciale (mld dollari) ottobre	-48,7 -47,5

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](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\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_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