

Pochi spunti in attesa dei Payrolls

Temi della giornata

- Macro: delude la produzione industriale tedesca che in ottobre registra la seconda contrazione consecutiva.

- Azionario: Wall Street poco mossa e contrastata in cui prevalgono le ricoperture sui Tecnologici.

- Cambi: EUR/USD resta sotto 1,18.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,6	0,6
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	2,5	2,5
	(●●) Consumi privati t/t (%) del 3° trimestre	-	0,4	0,5
	(●●) Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	-	0,7	2,0
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-1,4	0,9	-0,9
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre	2,7	4,3	4,1
Francia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di ottobre	-4.956	-4.675	-4.638
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	240	238
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.900	1.957
	(●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di ottobre	-	16,8	20,8
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di ottobre, preliminare	106,1	106,1	106,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Valute, Focus Settore Auto, Focus Trimestrale EMG.

7 dicembre 2017

10:07 CET

Data e ora di produzione

7 dicembre 2017

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	389	-0,34	10,97
FTSE MIB	22.307	-0,49	15,97
FTSE 100	7.348	0,28	2,87
Xetra DAX	12.999	-0,38	13,22
CAC 40	5.374	-0,02	10,53
Ibex 35	10.184	-0,27	8,90
Dow Jones	24.141	-0,16	22,15
S&P	2.629	-0,01	17,44
Nikkei 225	22.498	1,45	17,70

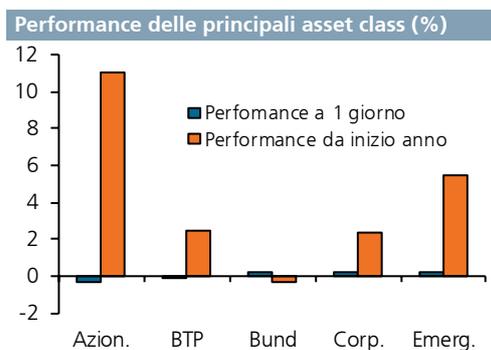
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,37	-1,70	-18,30
BTP 10 anni	1,73	2,10	-8,80
Bund 2 anni	-0,75	-1,70	1,90
Bund 10 anni	0,30	-2,50	8,70
Treasury 2 anni	1,81	-1,20	61,81
Treasury 10 anni	2,34	-1,24	-10,58
EmbiG spr. (pb)	149,79	0,85	-43,78
Main Corp.(pb)	48,34	0,74	-23,70
Crossover (pb)	234,12	5,69	-54,58

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	-0,11	-12,13
Dollaro/yen	112,24	-0,43	4,04
Euro/yen	132,36	-0,53	-7,64
Euro/franco svizzero	1,17	0,06	-8,91
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,44	-8,40
Euro/Sterlina	0,88	0,34	-3,29
Petrolio (WTI)	55,96	-2,88	4,17
Petrolio (Brent)	61,22	-2,61	7,74
Gas naturale	2,92	0,27	-22,70
Oro	1.264,54	0,03	10,20
Mais	352,75	-0,28	-9,32

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 (-0,49% a 22.307)

ENEL: miglioramento del rating. S&P ha alzato il rating a BBB+ da BBB, rivendendo l'outlook a Stabile da Positivo.

ENI: chiuso finanziamento per impianto liquefazione gas. La società insieme ai suoi partner di Area 4, ha finalizzato il finanziamento per l'unità galleggiante di liquefazione di gas di Coral South, al largo di Mozambico, per un importo totale di 4,67 miliardi di dollari. Nel 2016 era stato firmato un accordo per la vendita del 100% della produzione di gas a BP (British Petroleum).

FCA: andamento del mercato brasiliano. Secondo i dati dell'associazione nazionale dei produttori di auto nel mese di novembre la produzione di auto in Brasile è scesa dello 0,3% rispetto ad ottobre, mentre le vendite sono salite dello 0,7%. Per quanto riguarda Fiat Chrysler le vendite sono state 22.267 a novembre, in calo del 2,7% circa rispetto al mese di ottobre.

ITALGAS: finalizza l'acquisizione di Enerco. Il Gruppo leader nella distribuzione del gas in Italia ha comunicato di aver concluso l'acquisizione del 100% di Enerco Distribuzione. L'operazione, annunciata lo scorso 19 ottobre, ha un controvalore complessivo di 51 milioni di euro, di cui 38 milioni corrisposti per cassa e 13 milioni mediante assunzione di debiti della stessa società acquisita. Enerco Distribuzione è titolare di 27 concessioni nelle province di Padova e Vicenza, gestisce un network di oltre 800 chilometri di condotte e serve circa 30 mila utenze.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,73	3,38	101,67	117,94
Yoox Net-A-Porter	29,59	3,03	0,79	0,76
Prismian	27,23	0,93	2,11	1,07
Stmicroelectronics	18,08	-3,73	7,60	6,02
Buzzi Unicem	22,35	-1,84	0,74	0,60
Banca Generali	28,37	-1,83	0,28	0,29

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,34% a 389)

Germania – Xetra Dax (-0,38% a 12.999)

BMW: aperta inchiesta preliminare per accuse di manipolazione sulle emissioni. La Procura di Monaco ha annunciato di aver aperto un'inchiesta preliminare nei confronti di BMW relativa a una presunta manipolazione dei dati sulle emissioni diesel. La procedura prende avvio dalle accuse della principale lobby ecologista tedesca Deutsche Umwelthilfe, che sostiene come i modelli 320d dell'ultima generazione di motori diesel Euro 6 producano emissioni superiori ai limiti consentiti. BMW ha dichiarato comunque di

essere convinta che il modello in questione rispetti i limiti richiesti avviando tutte le iniziative in sede legale.

DAIMLER: superata la soglia di 2 mln di vetture Mercedes vendute da inizio anno. Con i 195.698 veicoli a marchio Mercedes venduti in novembre (+7,2% a/a), Daimler ha superato così la soglia di 2 mln di unità nei primi undici mesi dell'anno, registrando in questo caso un incremento su base annua del 10,7% e superando il livello dell'intero anno 2016. A livello geografico, le vendite in Europa sono salite su base annua dell'1,5%, con un progresso del 5,2% nel solo mercato tedesco. Una variazione a doppia cifra (+16,2% a/a) si è registrata nell'area Asia/Pacifico, portando il saldo da inizio anno a +20,6%. Un contributo ancora significativo è arrivato dal mercato cinese, dove le vendite in novembre sono cresciute del 22,2% e da inizio anno del 27,3%. Infine, negli USA Daimler ha venduto 30.838 auto Mercedes, con un progresso dell'1,6%; più contenuta la variazione nei primi undici mesi dell'anno (+0,5%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Unibail-Rodamco	223,80	1,47	0,35	0,32
LVMH	248,70	1,14	0,76	0,63
Iberdrola	6,71	1,12	19,96	18,97
Volkswagen	165,90	-2,84	1,66	1,77
Deutsche Post	39,60	-2,70	3,33	2,55
Deutsche Bank	15,71	-1,54	12,39	16,56

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Safilo Group**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,16% a 24.141)

CHEVRON: budget di spesa per il 2018. Chevron ha annunciato che il piano di investimenti per il prossimo esercizio ammonterà a 18,3 mld di dollari, in calo del 4% a/a; in particolare, saranno investiti 15,8 mld di dollari nelle attività di *upstream*, suddivisi in 6,6 mld di dollari sul territorio statunitense e 9,2 mld all'estero. Per quanto riguarda la divisione *downstream*, gli investimenti ammonteranno a 2,2 mld di dollari.

Nasdaq (0,21% a 6.776)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	82,78	1,46	10,39	7,69
Visa	109,74	1,07	4,58	2,08
Johnson & Johnson	141,06	1,00	2,39	1,68
Merck & Co.	54,35	-2,55	4,95	4,23
Walt Disney	105,46	-1,64	2,98	2,22
Nike	59,72	-1,16	2,65	2,63

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 *
Adobe Systems	173,52	3,57	1,67	0,92
Tesla	313,26	3,15	1,49	1,77
Paypal Holdings	73,14	2,72	4,62	2,86
Dish Network -A	49,31	-5,23	0,93	0,87
Henry Schein	67,58	-4,95	0,82	0,83
Tractor Supply Company	67,01	-2,53	0,80	0,79

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

Giappone – Nikkei 225 (1,45% a 22.498)

Deciso rimbalzo per il Nikkei che in mattinata archivia le contrattazioni con un guadagno dell'1,45%, dopo la peggior seduta dallo scorso marzo registrata ieri. Il recupero risulta sostenuto dagli acquisti sui titoli Tecnologici, Industriali e quelli legati al ciclo mentre una maggiore debolezza è registrata dai Finanziari.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

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

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) nella sezione Risparmio-Mercati. La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter [@intesasanpaolo](https://twitter.com/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_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 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: Monica Bosi