

**Generale debolezza sui listini**

**Temi della giornata**

- Macro: focus su inflazione e vendite al dettaglio USA, attese in rallentamento a ottobre.
- Azionario: Wall Street nuovamente debole in chiusura appesantita dai titoli petroliferi e dalle incertezze sulla riforma fiscale.
- Cambi: euro ai massimi a due settimane e mezzo contro dollaro (area 1,18), sterlina debole complici le turbolenze politiche inglesi.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (... continua)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di settembre	-	-	1,6
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di ottobre	-	-	1,7
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di settembre	-	4,3	4,3
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0	1,6
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di ottobre	-	0,2	1
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di settembre	-	0	0,7
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di novembre	-	25,5	30,2
	(●) Flussi di invest. estero netti (mld di dollari) di settembre	-	-	67,2
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre	-	0,1	0,5
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di ottobre	-	0,2	0,1
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	-	2	2,2
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di ottobre	-	1,7	1,7

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

15 novembre 2017  
10:10 CET  
Data e ora di produzione

15 novembre 2017  
10:20 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	387	-0,42	10,51
FTSE MIB	22.297	-0,63	15,92
FTSE 100	7.414	-0,01	3,80
Xetra DAX	13.033	-0,31	13,52
CAC 40	5.316	-0,49	9,32
Ibex 35	9.990	-0,59	6,83
Dow Jones	23.409	-0,13	18,45
S&P	2.579	-0,23	15,19
Nikkei 225	22.028	-1,57	15,24

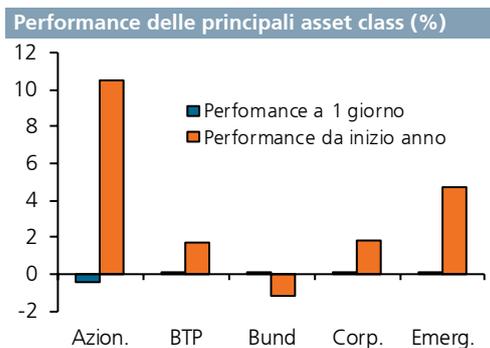
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,29	-0,80	-10,70
BTP 10 anni	1,83	-0,50	1,40
Bund 2 anni	-0,74	0,00	2,50
Bund 10 anni	0,40	-2,00	18,90
Treasury 2 anni	1,69	0,64	49,89
Treasury 10 anni	2,37	-3,38	-7,26
EmbiG spr. (pb)	143,95	-0,48	-49,62
Main Corp.(pb)	52,45	0,63	-19,59
Crossover (pb)	248,10	3,53	-40,61

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	1,02	-12,03
Dollaro/yen	113,41	-0,18	3,04
Euro/yen	133,62	0,84	-8,66
Euro/franco svizzero	1,17	0,30	-8,71
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,50	-6,80
Euro/Sterlina	0,89	0,51	-4,74
Petrolio (WTI)	55,70	-1,87	3,69
Petrolio (Brent)	62,21	-1,50	9,49
Gas naturale	3,10	-2,05	-16,23
Oro	1.281,11	0,16	11,64
Mais	337,50	-1,39	-11,18

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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (-0,63% a 22.297)

**SETTORE BANCHE:** Secondo i dati ABI i prestiti delle banche italiane alle famiglie e alle imprese sono cresciuti in ottobre poco meno dell'1% su base annua mentre le sofferenze nette di settembre si sono attestate a 65,8 miliardi, in linea con il mese precedente. I dati al 31 ottobre 2017 confermano a settembre la ripresa del mercato dei mutui con un incremento del 3,3% su base annua.

**BANCO BPM: riassetto nella bancassicurazione.** L'Istituto in un comunicato ha precisato che l'intero processo di riassetto del settore del Bancassurance comporterà per Banco BPM un esborso complessivo di 788 milioni di euro per il riacquisto delle partecipazioni di Popolare Vita da UnipolSai e di Avipop Assicurazioni da Aviva Italia Holding inferiore all'introito di 853,4 milioni derivante dalla cessione delle partecipazioni a Cattolica Assicurazioni, annunciata in data 3 novembre 2017, con un conseguente impatto patrimoniale complessivo positivo quantificato in 11pb sul CET 1 ratio.

**SALVATORE FERRAGAMO: risultati sotto le attese.** La società è tornata a pubblicare i risultati trimestrali che, nei primi nove mesi mostrano un forte calo dell'utile su ricavi sostanzialmente stabili. L'AD Poletto non ha dato indicazioni prospettiche su vendite e margini ma ha avvertito che il 2018 sarà un altro anno di duro lavoro come il 2017. Il manager, giunto alla guida del gruppo del lusso nell'estate del 2016, ha annunciato lo scorso febbraio un piano di rilancio che resta valido nella sostanza ma sta mostrando tempi di realizzazione più lunghi del previsto. Nei nove mesi l'utile netto di Ferragamo è diminuito del 28,3% a 79 milioni di euro, l'utile netto di pertinenza del gruppo è pari a 82 milioni (-26,8%). L'EBITDA è sceso a 162 milioni (-25,1%), con un'incidenza percentuale sui ricavi del 16,1% dal 21,3% dello stesso periodo del 2016, l'EBIT è calato a 115 milioni (-32,2%). I ricavi sono pari a 1,005 miliardi (-0,9% a cambi correnti, +0,2% a cambi costanti). La posizione finanziaria netta è positiva per oltre 100 milioni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
A2A	1,52	5,61	14,20	9,28
Davide Campari-Milano	6,60	2,33	3,94	3,02
Yoox Net-A-Porter	28,98	1,97	1,51	0,70
Saipem	3,50	-7,07	13,78	12,98
Leonardo	10,08	-4,82	10,23	3,00
Telecom Italia	0,67	-2,83	185,37	108,15

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,42% a 387)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	21,63	4,12	3,63	2,82
Adidas	187,45	1,93	1,21	0,68
Safran	87,84	1,37	1,09	0,81
Anheuser-Busch Inbev	97,65	-2,84	1,70	1,40
Nokia	4,10	-1,87	21,61	23,07
Banco Santander	5,46	-1,37	48,32	67,61

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

## Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **RCS Media Group**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (-0,13% a 23.409)

**HOME DEPOT: trimestrale sopra le attese, nonostante gli impatti degli uragani.** La catena retail statunitense ha riportato i risultati del 3° trimestre con un utile netto in rialzo del 10% a 2,16 mld di dollari, corrispondente a un valore per azione pari a 1,84 dollari, al di sopra di 1,82 dollari stimati dal consenso. In aumento anche i ricavi, cresciuti su base annua dell'8,1% a 25 mld di dollari; anche in questo caso si è trattato di un valore superiore alle stime di consenso, ferme a 24,5 mld di dollari. Le vendite nei negozi aperti da almeno un anno (*same store*) sono cresciute del 7,9%, di oltre due punti percentuali superiori alle attese di mercato. L'impatto degli uragani sulle vendite *same store* è stato di circa 282 mln di dollari nel corso del trimestre, anche se il Gruppo stima di recuperare tali valori sul finale d'anno, quando la popolazione colpita dovrebbe cominciare a ricevere i rimborsi assicurativi per i danni subiti. In termini di Outlook, Home Depot ha rivisto al rialzo i propri obiettivi per l'intero esercizio, attendendosi un utile netto per azione pari a 7,36 dollari, al di sopra dei 7,29 dollari indicati dagli analisti.

### Nasdaq (-0,29% a 6.738)

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Home Depot	168,06	1,64	1,37	1,10
Coca-Cola	47,43	1,52	3,01	2,88
United Technologies	118,80	1,48	0,68	0,78
General Electric	17,90	-5,89	27,38	17,39
Dowdupont	68,57	-2,68	1,91	1,80
Apple	171,34	-1,51	5,49	6,49

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 *
Vodafone Group - Adr	30,48	5,65	1,94	0,84
Western Digital	91,58	3,55	1,10	1,20
Marriott International -CI A	123,06	2,22	1,01	0,79
Jd.Com -Adr	38,90	-5,90	7,14	4,69
Discovery Comm.-A	16,28	-4,18	1,19	1,34
Discovery Comm.-C	15,27	-4,14	0,93	0,92

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari - USA

Principali società **Cisco System**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### Giappone – Nikkei 225 (-1,57% a 22.028)

In un clima di generale debolezza dei mercati asiatici, il Nikkei archivia la seduta odierna in deciso ribasso (-1,57%). La fase di rafforzamento dello yen, i cali del petrolio e gli elevati livelli raggiunti dai mercati azionari nelle ultime settimane hanno accentuato le maggiori prese di profitto anche sul listino giapponese. L'indice si riporta così sui minimi delle ultime due settimane.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (... segue da prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Francia	(●) CPI m/m (%) di ottobre, finale	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di ottobre, finale	1,1	1,1
	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, finale	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	1,2	1,2
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) di sett., finale	-1,0	-
	(●●) Prod. industriale a/a (%) di sett., finale	2,6	-
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,3	0,4
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,4	1,5
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trim., stima flash	0,1	0,1

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

#### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trim., seconda stima	0,6	0,6
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trim., seconda stima	2,5	2,5
	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di nov.	30,9	-
	(●) Produzione industriale m/m (%) di sett.	-0,6	-0,6
	(●) Produzione industriale a/a (%) di settembre	3,3	3,2
Germania	(●●) Indice ZEW di novembre	18,7	19,5
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di nov.	88,8	88
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre, finale	0,0	0,0
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre, finale	1,6	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, finale	-0,1	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	1,5	1,5
	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,8	0,6
(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	2,8	2,3	
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre	0,1	0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di ottobre	3,0	3,1
	(●) CPI m/m (%) di ottobre	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di ottobre	4,0	4,1
USA	(●) PPI m/m (%) di ottobre	0,4	0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di ottobre	0,4	0,2
	(●) PPI a/a (%) di ottobre	2,8	2,4
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di ottobre	2,4	2,2

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.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: Monica Bosi