

Petrolio ancora positivo dopo l'OPEC
Temi della giornata

- Focus: produttori OPEC e non-OPEC prolungano i tagli fino a fine 2018; tetto di produzione anche per Libia e Nigeria.
- Macro: attese positive per il PMI manifatturiero italiano e per il dettaglio delle componenti del PIL nel 3° trimestre.
- Azionario: l'S&P500 archivia la miglior serie di rialzi mensili dal 2007.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di novembre	-	58,3	57,8
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	0,5	0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	1,8	1,8
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	60	60
Germania	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	62,5	62,5
Francia	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	57,5	57,5
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di novembre	-	56,5	56,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di novembre	-	58,3	58,7
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di novembre	-	67	68,5
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di ottobre	-	0,5	0,3
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di novembre	-	17,5	17,98
	Vendite di Auto di novembre	-	17,5	17,98
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	2,8	2,8	2,8
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di settembre	0,3	-0,1	-0,1
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	0,2	0,2	0,7
	Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	4,2	3,2	1,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	390	-0,27	11,25
FTSE MIB	22.368	0,19	16,29
FTSE 100	7.327	-0,90	2,57
Xetra DAX	13.024	-0,29	13,44
CAC 40	5.373	-0,47	10,50
Ibex 35	10.211	-0,55	9,18
Dow Jones	24.272	1,39	22,82
S&P	2.648	0,82	18,26
Nikkei 225	22.819	0,41	19,38

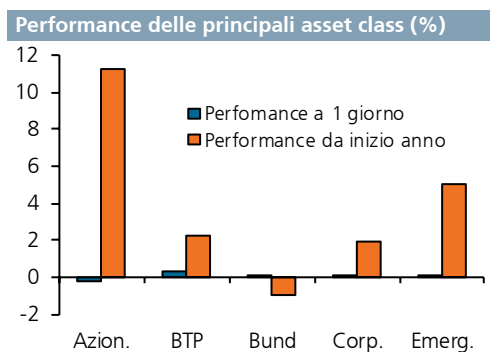
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,34	-1,40	-16,00
BTP 10 anni	1,75	-4,40	-6,70
Bund 2 anni	-0,68	-0,10	8,20
Bund 10 anni	0,37	-1,80	15,90
Treasury 2 anni	1,78	2,00	59,37
Treasury 10 anni	2,41	2,15	-3,46
EmbiG spr. (pb)	148,80	8,47	-44,77
Main Corp.(pb)	47,91	-0,50	-24,13
Crossover (pb)	230,51	-0,41	-58,19

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	1,19	0,35	-13,07
Dollaro/yen	112,51	0,53	3,80
Euro/yen	133,80	0,87	-8,81
Euro/franco svizzero	1,17	0,26	-9,17
Sterlina/dollaro USA	1,35	0,60	-9,47
Euro/Sterlina	0,88	-0,26	-3,13
Petrolio (WTI)	57,40	0,17	6,85
Petrolio (Brent)	63,57	0,73	11,88
Gas naturale	3,03	-4,84	-19,97
Oro	1.271,72	-0,86	10,83
Mais	355,75	0,64	-8,55

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

1 dicembre 2017
09:58 CET

Data e ora di produzione

1 dicembre 2017
10:05 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,19% a 22.368)

SETTORE BANCARIO. La BCE è aperta a un cambiamento del contestato piano sul trattamento degli Npl e potrebbe anche ritardare le nuove regole, ma per adesso rimane ferma sui punti centrali della proposta. E' la posizione espressa dalla Responsabile della supervisione bancaria della BCE, Daniele Nouy.

ENEL: cessione quota impianti USA. La Società ha venduto la quota di maggioranza in due impianti eolici USA mantenendone la gestione, con un valore totale della transazione di circa 233 milioni di dollari.

POSTE ITALIANE: accordo per aumento salariale. La Società ha siglato con i sindacati un accordo per il rinnovo del contratto 2016-18 che prevede aumenti medi mensili di 103 euro.

SAIPEM: nuovi contratti. La Società si è aggiudicata un nuovo contratto per esplorazioni Offshore da parte di Saudi Aramco in Arabia Saudita e lavori aggiuntivi relativi a progetti precedentemente acquisiti per un valore complessivo di circa 400 milioni di dollari.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bper Banca	4,60	3,89	8,49	6,26
Unipolsai Assicurazioni	1,97	2,66	7,76	7,00
UBI Banca	4,04	2,64	12,62	11,33
Saipem	3,37	-3,10	21,26	14,76
Ferrari	91,20	-1,78	0,53	0,59
Exor	50,90	-1,17	0,38	0,43

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,27% a 390)

Francia – CAC 40 (-0,47% a 5.373)

IMMATRICOLAZIONI AUTO: immatricolazioni in Francia a novembre in crescita del 10,3%. Secondo i dati diffusi dal CCFA (Comité des Constructeurs Français d'Automobiles) le immatricolazioni di novembre in Francia sono aumentate del 10,3% con 180.012 unità, supportate dal marchio Peugeot (+34,1%) e portando il saldo da inizio anno al 5,3%. Peugeot si è integrata con Opel. Più contenute le crescite di Renault, che ha chiuso il mese con un aumento del 5,3%. Buona performance di Fiat Chrysler in Francia (+9,3%), dovuto soprattutto al marchio Jeep, in aumento del 22,7%.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,90% a 7.327)

AVIVA: rivede al rialzo linee guida sugli utili dal 2019. Il Gruppo assicurativo britannico ha rivisto al rialzo l'outlook sulla crescita degli utili dal 2019 a una percentuale superiore al 5% ed ha annunciato di voler aumentare il "payout ratio" in un range compreso tra il 55% e il 60% degli utili operativi dal 2020. Il

Management stima una liquidità in eccesso per il biennio 2018-19 pari a 3 mld di sterline, che utilizzerà per rimborsare 900 mln di sterline di debito nel prossimo esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Ahold Delhaize	18,00	3,06	6,81	5,82
Deutsche Telekom	15,01	1,35	10,25	11,11
Essilor International	108,05	1,27	0,72	0,68
Muenchener Rueckver	186,95	-2,73	0,57	0,63
Crh	28,95	-2,62	1,21	0,96
Vivendi	22,37	-1,52	3,93	3,73

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

USA – Dow Jones (+1,39% a 24.272)

MICROSOFT: accordo con SAP nei servizi cloud. Microsoft e SAP hanno annunciato un accordo di collaborazione per offrire a grandi gruppi nuove soluzioni nel campo del cloud computing.

Nasdaq (+0,73% a 6.874)

AMAZON: ottenute autorizzazioni per commercializzare i farmaci on-line. In merito alla strategia di vendere farmaci da prescrizione on-line, Amazon ha ottenuto l'autorizzazione in alcuni stati federali per commercializzare i farmaci tramite e-commerce. Al momento gli esperti stanno valutando come risolvere il problema delle rispettive prescrizioni. Secondo gli ultimi dati forniti dal Governo le spese per i farmaci da prescrizione hanno raggiunto 325 mld di dollari nel 2015, in aumento del 9% rispetto al 2014. Inoltre, secondo fonti media (CNBC), Amazon avrebbe avviato colloqui con alcune case farmaceutiche che producono farmaci generici.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	276,80	2,78	0,78	0,71
United Technologies	121,45	2,78	0,87	0,77
Goldman Sachs	247,64	2,60	0,92	0,61
General Electric	18,29	-1,03	12,84	18,62
Cisco Systems	37,30	-0,48	7,76	6,01
Walt Disney	104,82	-0,40	2,15	2,09

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 *
Costco Wholesale	184,43	3,89	1,28	0,95
Express Scripts Holding	65,18	3,69	1,70	1,44
Paypal Holdings	75,73	3,39	3,81	2,89
Liberty Global Lilac - A	20,80	-4,24	0,12	0,15
Liberty Global Ic Lilac - C	20,75	-3,35	0,23	0,26
Micron Technology	42,39	-3,09	10,42	7,27

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,41% a 22.819)

In scia all'intonazione positiva del listino statunitense, il Nikkei archivia l'ultima seduta settimanale con un progresso dello 0,41%, tornando sui livelli di inizio novembre. Il benchmark registra così la seconda ottava consecutiva in guadagno proseguendo il recupero dai minimi di metà dello scorso mese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	0,2 -
	PPI a/a (%) di ottobre	1,5 -
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,1 0,1
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,2 1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, prel.	0,1 0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, prel.	1,3 1,2
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-12 -11
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) ottobre, prel.	0,5 1,8
	(●●) Prod. industriale a/a (%) ottobre, prel.	5,9 7,1
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di ottobre	6,4 -
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	0,4 -
	PPI a/a (%) di ottobre	2,2 -
	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-0,2 0,0
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	0,9 1,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, prel.	-0,2 0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, prel.	1,1 1,2
	(●) Tasso di disoccup. (%) di ottobre, preliminare	11,1 11,1
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	8,8 8,9
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	1,5 1,6
	(●●●) CPI armon. core a/a (%) di nov., stima flash	0,9 1,0
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di nov.	-18 -10
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	5,6 5,6
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), settimanale	238 240
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), settimanale	1.957 1.890
	(●●) Reddito personale m/m (%) di ottobre	0,4 0,3
	(●) Deflatore consumi privati a/a (%) di ottobre	1,6 1,5
	(●●) Consumi privati m/m (%) di ottobre	0,3 0,3

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>.

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.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 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: Sonia Papandrea