

Avvio in recupero per le Borse europee

Temi della giornata

- Azionario: quarta seduta in ribasso delle ultime cinque per Wall Street.
- Titoli di Stato: chiuso il collocamento del BTP Italia presso la clientela retail, stamane l'offerta passa agli istituzionali.
- Risorse di base: blanda ripresa in tutti i comparti, con il petrolio che recupera qualche posizione nonostante l'accumulo delle scorte negli Stati Uniti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di settembre	-	-	2,8
Area euro	(●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre	-	0,1	0,1
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	-	1,4	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, finale	-	0,9	0,9
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 3° trimestre	9,4	9,1	9,2
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,0	-0,7
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	-0,4	1,6
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	235	239
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.910	1.901
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre	-	0,5	0,3
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di ottobre	-	76,3	76,0
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di novembre	-	24,1	27,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

16 novembre 2017

10:30 CET

Data e ora di produzione

16 novembre 2017

10:40 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	386	-0,40	10,07
FTSE MIB	22.159	-0,62	15,20
FTSE 100	7.373	-0,56	3,22
Xetra DAX	12.976	-0,44	13,02
CAC 40	5.301	-0,27	9,03
Ibex 35	10.014	0,24	7,08
Dow Jones	23.271	-0,59	17,75
S&P	2.565	-0,55	14,55
Nikkei 225	22.351	1,47	16,93

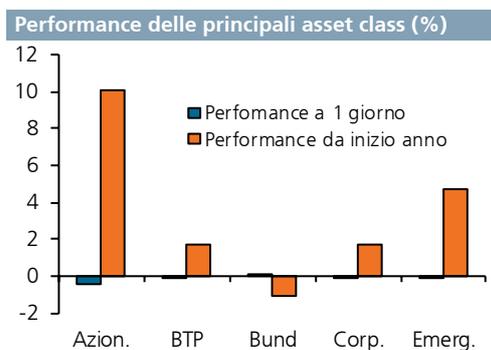
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	-1,60	-12,30
BTP 10 anni	1,84	0,70	2,10
Bund 2 anni	-0,71	2,80	5,30
Bund 10 anni	0,38	-2,10	16,80
Treasury 2 anni	1,68	-0,38	49,51
Treasury 10 anni	2,32	-4,95	-12,21
EmbiG spr. (pb)	147,53	3,58	-46,04
Main Corp.(pb)	53,18	0,73	-18,86
Crossover (pb)	250,34	2,25	-38,36

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	0,14	-12,18
Dollaro/yen	113,07	-0,30	3,33
Euro/yen	133,40	-0,16	-8,48
Euro/franco svizzero	1,17	0,09	-8,81
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,02	-6,78
Euro/Sterlina	0,90	0,15	-4,90
Petrolio (WTI)	55,33	-0,66	3,00
Petrolio (Brent)	61,87	-0,55	8,89
Gas naturale	3,08	-0,71	-16,82
Oro	1.277,88	-0,25	11,36
Mais	351,00	0,14	-9,77

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 (-0,62% a 22.159)

SETTORE AUTO e FCA: Le immatricolazioni di auto in Europa (UE+Efta) hanno segnato un aumento a una cifra a ottobre, in lieve crescita sul trend dell'anno, mentre FCA rallenta a poco più dell'1%. Secondo i dati diffusi dall'associazione europea dei produttori ACEA, il mese di ottobre ha visto un rialzo del 5,9% a 1,208 milioni di vetture; nei 10 mesi l'aumento è stato del 3,9% a 13,235 milioni. FCA ha segnato un +1,5% a 76.292 veicoli; nei 10 mesi +7,6% a 907.760. La quota di mercato FCA, a ottobre, è del 6,3%, dal 6,6% di ottobre 2016 e dal 6,9% dei primi 10 mesi del 2017.

ENI ed ENAV: passaggio delle quote da MEF a CDP. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 ore), il Ministero dell'Economia ha avviato formalmente il processo per la vendita delle quote di Eni ed Enav a Cassa Depositi e Prestiti da chiudere entro la fine dell'anno. Si tratta del 50,37% dell'Enav e del 3,3% dell'Eni.

Altri titoli

SALINI IMPREGILO: calano gli ordini rispetto allo scorso anno. La società ha registrato nei primi nove mesi dell'anno nuovi ordini, acquisiti e in corso di finalizzazione, pari a 4,3 miliardi di euro, di cui oltre il 50% nel mercato statunitense grazie alla controllata Lane. Alla luce dei risultati dei primi nove mesi, la società conferma gli obiettivi indicati per l'anno in corso. Nei primi nove mesi dello scorso esercizio il totale dei nuovi ordini era ammontato a 6,9 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	10,53	4,46	12,16	3,35
Banco BPM	2,73	2,40	37,01	31,24
BPER Banca	4,26	2,11	8,65	6,72
Salvatore Ferragamo	20,94	-4,08	1,15	0,75
Davide Campari	6,39	-3,11	4,24	3,09
Buzzi Unicem	22,04	-2,56	0,71	0,62

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,40% a 386)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione ACEA, le immatricolazioni di vetture in Europa (UE+Efta) sono cresciute su base annua del 5,9% a ottobre. Il saldo da inizio anno si è attestato così a +3,9%. A livello geografico, il maggiore contributo è arrivato dai mercati francese e spagnolo, con incrementi per entrambi del 13,7%. Una ulteriore crescita è stata registrata in Italia, dove le immatricolazioni di auto sono salite del 7,1% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio. Più contenuta la variazione positiva in Germania (+3,9%).

Francia – CAC 40 (-0,27% a 5.301)

AIRBUS: maxi commessa da circa 50 mld di dollari. Airbus ha annunciato di aver ottenuto da Indigo Partners, società statunitense di *private equity* che detiene quote in alcune compagnie aeree low cost, una commessa per 430 velivoli A320neo. L'ordine, che rappresenta il più importante della storia di Airbus, ha un controvalore complessivo di 49,5 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	85,50	2,35	1,94	2,00
Deutsche Bank	15,76	1,91	23,18	15,28
BBVA	7,20	1,30	24,25	38,93
Vivendi	21,11	-2,38	4,02	2,88
Eni	13,88	-1,84	15,61	13,35
Koninklijke Ahold Delhaize	16,81	-1,52	7,09	5,83

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, Vivendi**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,59% a 23.271)

BOEING: maxi commessa per 225 vettori. Il Gruppo ha concluso l'accordo con Flydubai relativa a una commessa di 225 vettori a medio raggio 737 MAX, per un valore di 27 mld di dollari.

Nasdaq (-0,47% a 6.706)

AMAZON: cessione di parte delle attività cloud in Cina. Amazon ha annunciato di aver raggiunto con la società cinese Beijing Sinnet Technology un accordo per la cessione di alcune attività cloud in Cina per un controvalore pari a 301 mln di dollari. Amazon ha comunque annunciato di non voler uscire da uno dei più importanti mercati al mondo.

CISCO SYSTEMS: utile trimestrale sopra le attese. Il Gruppo ha archiviato i risultati del 1° trimestre fiscale con un utile netto in rialzo su base annua del 3% a 2,4 mld di dollari. Al netto delle componenti straordinarie, il risultato per azione si è attestato a 0,61 dollari, di poco al di sopra delle stime di consenso. In calo del 2% i ricavi, che sono stati pari a 12,14 mld di dollari, sostanzialmente in linea con le stime di mercato. Il management ha commentato positivamente i risultati ottenuti, segnalando i continui e costanti progressi ottenuti sul fronte della redditività e della generazione di cassa. Per quanto riguarda gli obiettivi del trimestre in corso, Cisco stima di realizzare un utile per azione, rettificato per le componenti straordinarie, compreso tra 0,58 e 0,6 dollari, contro stime di mercato a 0,58 dollari: inoltre, il fatturato è atteso crescere tra l'1% e il 3% tra 11,7 e 11,93 mld

di dollari, contro gli 11,7 mld stimati dagli analisti. Gli obiettivi non comprendono l'apporto derivante dall'acquisizione di BroadSoft, società dei servizi cloud, avvenuta nel trimestre.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) Var %	5-30g *
General Electric	18,26	2,01	31,10	18,01
Nike	56,63	1,16	2,56	2,64
JPMorgan	98,19	0,95	3,61	3,27
Caterpillar	134,10	-2,50	0,68	0,88
Visa	110,25	-1,54	1,46	1,44
Home Depot	165,47	-1,54	1,45	1,12

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 *
Discovery Comm.-C	15,75	3,14	0,93	0,93
American Airlines	47,19	3,01	0,94	1,27
Discovery Comm.-A	16,72	2,70	1,11	1,35
Skyworks Solutions	108,89	-2,09	0,62	0,70
Nvidia	209,98	-1,96	4,74	3,17
Align Technology	249,19	-1,90	0,38	0,43

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Wal-Mart Stores**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (1,47% a 22.351)

Nonostante la debolezza del mercato statunitense, il listino giapponese archivia la seduta odierna in deciso rialzo, interrompendo una delle serie negative peggiori da inizio anno. Il Nikkei chiude le contrattazioni in rialzo dell'1,47%, sostenuto in particolare dalla debolezza dello yen nei confronti del dollaro dopo i nuovi dati macroeconomici americani di ieri.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area euro	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di settembre	-	1,37
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di ottobre	,1,1	-
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di settembre	4,3	4,3
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	0,2	0,0
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di ottobre	0,1	0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di settembre	0,0	0,0
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di novembre	19,4	25,1
	(●) Flussi di invest. estero netti (mld di dollari) di settembre	-	-
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre	0,1	0,1
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di ottobre	0,2	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre	2,0	2,0
	(●●) CPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di ottobre	1,8	1,7
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

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: Monica Bosi