

Primo ok della Camera USA alla Riforma fiscale

Temi della giornata

- Azionario: gli acquisti sui Tecnologici sostengono il rimbalzo di Wall Street.
- Cambi: dollaro che non beneficia del passo avanti sulla Riforma Fiscale e resta sotto pressione per le indagini sulle Presidenziali 2016.
- Risorse di base: blando recupero del petrolio anche se il tema dell'aumento della produzione USA rischia di rendere meno efficaci i tagli OPEC.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di settembre	-	-	33,3
USA	Nuovi Cantieri di ottobre	-	1.190	1.127
	Variazione Cantieri m/m (%) di ottobre	-	5,6	-4,7
	Nuovi Permessi di Costruzione di ottobre	-	1.250	1.225
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di ottobre	-	2,0	-3,7

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

17 novembre 2017

10:10 CET

Data e ora di produzione

17 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	388	0,68	10,81
FTSE MIB	22.207	0,22	15,45
FTSE 100	7.387	0,19	3,42
Xetra DAX	13.047	0,55	13,64
CAC 40	5.336	0,66	9,75
Ibex 35	10.089	0,75	7,88
Dow Jones	23.458	0,80	18,70
S&P	2.586	0,82	15,49
Nikkei 225	22.397	0,20	17,17

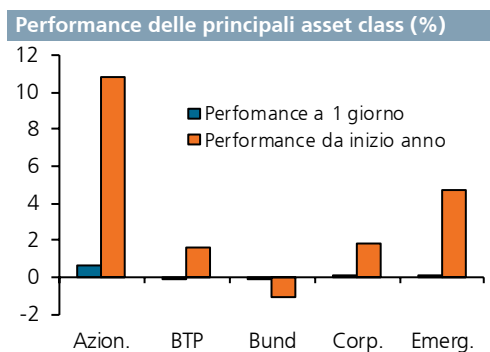
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,31	-0,50	-12,80
BTP 10 anni	1,84	0,20	2,30
Bund 2 anni	-0,71	0,70	6,00
Bund 10 anni	0,38	0,00	16,80
Treasury 2 anni	1,71	2,48	51,99
Treasury 10 anni	2,38	5,31	-6,90
EmbiG spr. (pb)	145,98	-1,55	-47,59
Main Corp.(pb)	52,14	-1,04	-19,90
Crossover (pb)	244,00	-6,34	-44,70

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	-0,21	-11,94
Dollaro/yen	112,87	-0,18	3,50
Euro/yen	132,89	-0,38	-8,07
Euro/franco svizzero	1,17	0,22	-9,04
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,11	-6,90
Euro/Sterlina	0,89	-0,32	-4,56
Petrolio (WTI)	55,14	-0,34	2,64
Petrolio (Brent)	61,36	-0,82	7,99
Gas naturale	3,05	-0,88	-17,55
Oro	1.280,39	0,20	11,58
Mais	349,00	-0,57	-10,28

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 (0,22% a 22.207)

SETTORE BANCARIO: l'agenzia di rating Standard & Poor's si aspetta che l'ammontare dei crediti deteriorati delle banche italiane sul totale degli impieghi scenda gradualmente al 13-14% nel 2019 contro il 18,7% stimato a giugno 2017. Già da fine 2014 l'agenzia americana ha osservato una forte contrazione nella formazione di nuovi crediti deteriorati grazie al miglioramento delle condizioni economiche. Lo stock di crediti si è ridotto leggermente nel 2016 e nei primi mesi di quest'anno, mentre l'NPL ratio è sceso a circa 18,7% a giugno dal 20% segnato all'inizio dello scorso anno. Nel triennio 2017-19 le banche italiane hanno annunciato piani per vendere fino a 120 miliardi di NPL, più di un terzo del totale di fine 2016. Sono state già completate cessioni per circa 30 miliardi. Nel 2017 è atteso anche un calo degli accantonamenti sui crediti a circa 100pb dai 160-200pb registrati dal 2013 al 2016.

SAIPEM: nuovi contratti. La società si è aggiudicata nuovi contratti per esplorazione *onshore* in Arabia Saudita e Messico e lavori aggiuntivi su contratti esistenti in Arabia Saudita e Kazakistan per un totale di circa 1 mld di dollari.

Altri titoli

ERG: entra nel fotovoltaico. La società ha siglato un accordo per acquistare il 100% di ForVei, nono operatore fotovoltaico in Italia (89 MW), ed entra così nel settore dell'energia solare. L'Enterprise Value dell'operazione è pari a 336 milioni di euro. L'EBITDA annuo atteso per il 2017 è di circa 35 milioni. Il perfezionamento dell'operazione, prevista entro la fine di gennaio 2018, rimane condizionato al via libera dell'Antitrust e delle banche finanziatrici.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Buzzi Unicem	22,74	3,18	0,57	0,62
Prysmian	28,43	3,01	0,86	0,85
Salvatore Ferragamo	21,40	2,20	1,20	0,75
Leonardo	10,16	-3,51	13,12	3,56
Banco BPM	2,65	-2,86	31,73	31,03
BPER Banca	4,15	-2,72	5,75	6,69

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,68% a 388)

Germania – Xetra Dax (0,55% a 13.047)

DAIMLER: prima auto interamente elettrica in Cina nel 2019. Secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato della divisione cinese di Daimler, il Gruppo conta di produrre la prima vettura interamente elettrica nel Paese asiatico nel 2019. Il progetto si inserisce nell'ambito del piano volto a incrementare il numero di modelli di vetture a trazione alternativa, per rispondere maggiormente alle mutate esigenze del mercato e

alle disposizioni di molti Governi come appunto quello cinese. In tal modo, Daimler conta di investire circa 755 mln di dollari nella produzione di automobili elettriche e di batterie in Cina.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	16,18	2,63	22,61	15,54
Vivendi	21,66	2,61	4,37	2,89
Volkswagen	158,15	2,46	1,31	1,43
Eni	13,74	-1,01	16,68	13,72
Adidas	184,70	-0,75	0,93	0,69
Société Générale	43,38	-0,28	4,13	3,87

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

USA – Dow Jones (0,80% a 23.458)

WAL MART: trimestrale migliore delle attese-riviste *guidance* al rialzo. Il Gruppo statunitense ha chiuso il trimestre con un utile per azione rettificato pari a 1 dollaro, superando le attese degli analisti che vertevano per un EPS pari a 0,97 dollari; di contro, le poste straordinarie hanno pesato sul risultato comportando un calo importante dell'utile netto, che si è attestato a 1,75 mld di dollari. I ricavi sono stati pari a 123,18 mld, in aumento del 4,2% su base annua, (+3,8% al dell'effetto cambi), rispetto ai 121 mld attesi dagli analisti; la crescita è stata sostenuta in modo particolare dall'*e-commerce* (+50%). Per l'esercizio in corso la società ha rivisto le linee guida al rialzo in un range compreso tra 4,38 e 4,46 dollari, dai precedenti 4,3-4,4 dollari.

Nasdaq (1,30% a 6.793)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Wal-Mart Stores	99,62	10,90	2,86	2,46
Cisco Systems	35,88	5,19	7,29	5,03
Dowdupont	70,68	2,48	2,49	1,88
Travelers Cos	130,81	-2,17	0,56	0,44
Chevron	114,57	-1,61	1,77	1,77
Exxon Mobil	80,56	-0,80	3,00	2,98

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 *
Netease Adr	326,24	7,86	0,62	0,48
Paypal Holdings	77,70	5,82	2,20	2,62
T-Mobile Us	59,80	5,49	1,53	1,48
Viacom -Class B	23,69	-3,74	2,31	2,09
Norwegian Cruise Line	53,97	-2,00	0,87	1,44
Liberty Global Lilac - A	21,80	-1,67	0,15	0,15

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

Giappone – Nikkei 225 (0,2% a 22.397)

L'indice Nikkei riduce gran parte dei guadagni della prima parte della seduta e chiude le contrattazioni con un rialzo dello 0,2%, appesantito dal rafforzamento dello yen. Il benchmark archivia così la prima settimana con una variazione negativa dallo scorso settembre, nonostante la chiusura positiva di Wall Street; gli operatori sembrano prendere profitto visti i guadagni realizzati fino ad ora, con il mercato azionario giapponese che ha registrato massimi dell'ultimo ventennio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di sett.	-	-
Area euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre	0,1	0,1
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, fin.	1,4	1,4
	(●●●) CPI armonizz. core a/a (%) di ottobre, fin.	0,9	0,9
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 3° trim.	9,4	9,1
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	0,1	0,0
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-0,3	-0,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	249	235
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	1.860	1.900
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ott.	0,9	0,5
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di ott.	77,0	76,3
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia Fed di nov.	22,7	24,6

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