

Yellen si dimette

Temi della giornata

- Azionario: seduta in rialzo per Wall Street con volumi contenuti per l'avvicinarsi del Thanksgiving.
- Cambi: euro ancora debole in apertura europea a causa dello stallo politico tedesco; di contro, il dollaro index, segna il massimo a una settimana.
- Risorse di base: il petrolio recupera qualche posizione in vista della riunione OPEC del 30 novembre; le attese sono per un prolungamento dei tagli alla produzione.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Vendite di case esistenti (milioni, annualiz.) di ottobre	-	5,4	5,4
	(••) Vendite di case esistenti m/m (%) di ottobre	-	0,2	0,8
Giappone	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-1,8	-	4,4
	(•) Indice attività industriale m/m (%) di settembre	-0,5	-0,4	0,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

21 novembre 2017

09:58 CET

Data e ora di produzione

21 novembre 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

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	388	0,44	10,81	
FTSE MIB	22.189	0,44	15,36	
FTSE 100	7.389	0,12	3,45	
Xetra DAX	13.059	0,50	13,74	
CAC 40	5.340	0,40	9,83	
Ibex 35	10.026	0,15	7,20	
Dow Jones	23.430	0,31	18,56	
S&P	2.582	0,13	15,33	
Nikkei 225	22.416	0,70	17,28	

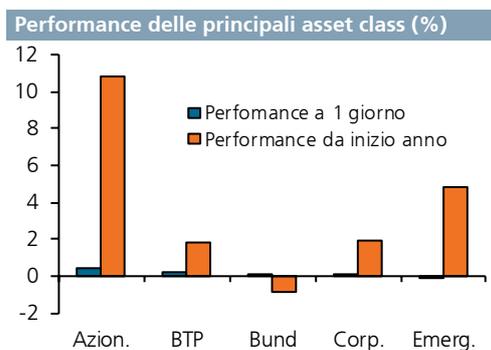
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,32	0,40	-14,10
BTP 10 anni	1,81	-2,70	-0,60
Bund 2 anni	-0,71	0,00	5,30
Bund 10 anni	0,36	0,20	15,50
Treasury 2 anni	1,75	2,92	56,22
Treasury 10 anni	2,37	2,31	-7,77
EmbiG spr. (pb)	146,63	2,35	-46,94
Main Corp.(pb)	51,11	-0,51	-20,93
Crossover (pb)	243,92	-1,04	-44,78

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	1,17	-0,36	-11,70
Dollaro/yen	112,58	0,43	3,74
Euro/yen	132,25	0,06	-7,55
Euro/franco svizzero	1,17	-0,04	-8,71
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,14	-7,24
Euro/Sterlina	0,89	-0,52	-4,00
Petrolio (WTI)	56,09	-0,81	4,41
Petrolio (Brent)	62,22	-0,80	9,50
Gas naturale	3,05	-1,61	-17,72
Oro	1.276,55	-1,23	11,25
Mais	356,50	0,42	-8,35

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 (0,44% a 22.189)

ENEL: piano strategico 2018-20. La società ha diffuso le linee guida del nuovo piano strategico che sarà illustrato in mattinata alla comunità finanziaria e che riportiamo qui di seguito: 1) l'EBITDA ordinario è visto a circa 16,2 mld nel 2018, 17,2 mld nel 2019, 18,2 mld nel 2020 (CAGR +6%); 2) la società conferma un *payout* al 70% dal 2018, dividendo minimo di 0,28 euro per azione sul 2018; 3) l'utile netto ordinario è indicato a circa 4,1 mld nel 2018, 4,8 mld nel 2019 e 5,4 mld nel 2020 (+15% CAGR); 4) Enel ha come obiettivo la cessione di altri 3,2 mld di euro in asset al 2020, principalmente impianti di generazione termoelettrica, è prevista l'uscita dai paesi non strategici; 5) la società si riserva la possibilità di acquistare azioni proprie fino a complessivi 2 mld di euro; 6) Enel punta a risparmi per 1,2 mld nel 2020 rispetto al 2017; 7) la società pensa di investire 24,6 mld tra 2018 e 2020, concentrando l'80% dei fondi in Italia, Spagna, Nord e Centro America.

Altri titoli

BANCA MPS: esito richieste conversione azioni/bond. L'Istituto annuncia che le adesioni all'offerta di scambio e transazione azioni/bond senior (rivolta ai titolari delle azioni ordinarie derivanti dalla conversione del prestito obbligazionario subordinato Upper Tier2 scadenza 2018 da 2,160 miliardi di euro) si è chiuso con adesioni pari a circa l'83,48%. Nella nota, che fornisce il risultato preliminare dell'operazione, si specifica che sono state portate in adesione circa 198,414 milioni di azioni della banca, su complessivi 237,692 oggetto dell'offerta. La nota aggiunge che il valore nominale complessivo dei titoli di debito senior che dovrebbero essere emessi a servizio dell'offerta risulta pari a circa 1,664 miliardi di euro; poiché tale cifra è superiore al valore massimo previsto di 1,536 miliardi, sarà applicato un riparto calcolato sulla base del risultato provvisorio al 92,33%: questa sarà la percentuale delle azioni portate in adesione che verrà acquistata dall'offerente in nome e per conto del Tesoro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Mediaset	3,07	4,21	4,71	6,44
CNH Industrial	10,91	2,92	2,49	2,81
Buzzi Unicem	23,45	2,81	0,55	0,63
Mediobanca	9,52	-3,65	6,11	5,00
Banca Mediolanum	6,97	-2,86	1,51	1,19
Terna	5,08	-2,03	7,33	5,64

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,44% a 388)

Germania – Xetra Dax (0,50% a 13.059)

VOLKSWAGEN: rivisto al rialzo l'outlook al 2020. Il Gruppo ha rivisto al rialzo le stime al 2020 nei mercati emergenti, grazie alla crescente domanda di SUV soprattutto in Brasile e Russia. I ricavi sono stimati superare di oltre il 25% i livelli record del 2016, che si erano attestati a 217 mld di euro: le precedenti stime di marzo prevedevano un aumento del 20%. L'utile ante imposte atteso al 2020 è stimato in aumento del 30% rispetto al 25% previsto lo scorso marzo.

Svizzera – SMI (1,26% a 9.299)

Dati di vendita degli orologi in ottobre della federazione Svizzera: la più alta da gennaio 2013. I dati della federazione dell'industria orologiera svizzera in ottobre hanno confermato un aumento delle vendite degli orologi da polso pari al 9,3%, il ritmo mensile più elevato da gennaio 2013, aiutato da un confronto favorevole su base annua; analizzando lo spaccato geografico emerge il forte contributo del Giappone, in aumento del 21,7%, di Hong Kong del 15,8% e della Cina in crescita del 18,2%. Di contro, sono calate le esportazioni negli Stati Uniti del 7,3% e in Italia dello 0,7%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	165,40	4,19	1,66	1,51
Nokia	4,28	2,44	21,11	24,33
CRH	30,93	2,01	0,93	0,90
BBVA	7,12	-0,99	20,62	37,58
Fresenius Se & Co	62,85	-0,82	2,28	1,34
Ing Groep	15,16	-0,75	15,84	13,24

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Italcementi

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,31% a 23.430)

AT&T: stop alla fusione con Time Warner. Il Dipartimento di Giustizia statunitense ha bloccato la fusione da 85 mld di dollari tra AT&T e Time Warner. La motivazione della sentenza è legata al fatto che l'operazione potrebbe danneggiare i consumatori, portando ad un aumento del costo degli abbonamenti mensili, riducendo l'innovazione. AT&T ha fatto sapere di voler fare ricorso visti i precedenti favorevoli che hanno interessato altre fusioni dello stesso genere.

Nasdaq (0,12% a 6.791)

APPLE: rinviata la vendita dell'HomePod. Apple ha annunciato che la commercializzazione del nuovo dispositivo HomePod, il primo speaker ufficiale dell'azienda, dovrebbe avvenire per i primi mesi del 2018, contrariamente a quanto ci si aspettava, ovvero entro le festività natalizie. Il Gruppo non ha fornito motivazioni al riguardo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	46,20	1,72	3,50	3,95
Cisco Systems	36,50	1,67	8,84	5,30
Home Depot	170,45	1,62	1,36	1,15
Merck & Co.	54,10	-1,99	3,46	3,69
General Electric	17,98	-1,26	24,98	18,13
Walt Disney	102,75	-0,67	1,85	2,09

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Micron Technology	47,64	3,21	5,48	7,27
Wynn Resorts	156,96	3,07	0,37	0,49
Analog Devices	93,07	2,93	1,11	0,77
Netease -Adr	344,07	-6,38	1,13	0,57
Incyte	98,95	-6,18	0,52	0,59
Shire -Adr	141,37	-4,07	0,57	0,40

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup, Hewlett-Packard, Lowe's**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,70% a 22.416)

Rimbalzo del Nikkei dopo la debolezza della prima seduta della settimana, archiviando le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,7%; il sostegno è arrivato dai titoli del settore finanziario e da quelli legati alla difesa dopo che il Presidente Trump ha reinserito la Corea del Nord nella lista dei Paesi finanziatori del terrorismo.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Germania	PPI m/m (%) di ottobre	0,3	0,3
	PPI a/a (%) di ottobre	2,7	2,7
USA	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre	1,2	0,8
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di ottobre	322,9	206,7

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/scriptlsir0/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