

La Grande Coalizione tedesca spinge l'euro

Temi della giornata

- Azionario: ennesimo record per S&P500 e Nasdaq.
- Titoli di Stato: al via oggi le aste italiane con l'offerta di CTZ, domani sarà il turno dei BOT e mercoledì dei titoli a medio e lungo termine.
- Risorse di base: deboli in apertura di settimana coi prezzi petroliferi in calo sulle prospettive di un aumento della produzione negli Stati Uniti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di novembre	-	116,5	116,1
	(●) Fiducia delle imprese di novembre	-	111,9	111
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,3	0,50
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	2,9	4,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

27 novembre 2017

10:35 CET

Data e ora di produzione

27 novembre 2017

10:47 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	390	0,19	11,31
FTSE MIB	22.416	0,08	16,54
FTSE 100	7.410	-0,10	3,74
Xetra DAX	13.060	0,39	13,75
CAC 40	5.390	0,20	10,86
Ibex 35	10.054	0,21	7,50
Dow Jones	23.558	0,14	19,20
S&P	2.602	0,21	16,24
Nikkei 225	22.496	-0,24	17,69

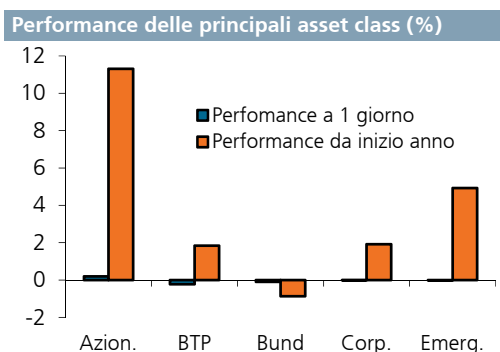
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	1,50	-16,40
BTP 10 anni	1,81	2,80	-0,40
Bund 2 anni	-0,70	-0,10	7,00
Bund 10 anni	0,36	1,30	15,20
Treasury 2 anni	1,74	1,76	55,60
Treasury 10 anni	2,34	2,31	-10,25
EmbiG spr. (pb)	144,06	-0,62	-49,51
Main Corp.(pb)	49,11	0,00	-22,93
Crossover (pb)	236,58	-2,05	-52,12

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	0,67	-13,09
Dollaro/yen	111,57	0,33	4,35
Euro/yen	133,08	1,00	-8,16
Euro/franco svizzero	1,17	0,48	-8,91
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,20	-8,00
Euro/Sterlina	0,89	0,48	-4,72
Petrolio (WTI)	58,95	1,6	9,74
Petrolio (Brent)	63,86	0,49	12,39
Gas naturale	2,81	nd	-24,03
Oro	1.288,29	-0,22	11,73
Mais	355,00	-5,2	-8,74

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

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 (+0,08% a 22.416)

SETTORE BANCARIO. La stampa del fine settimana torna sulla contestazione del Consiglio UE della legittimità della proposta della BCE sugli Npl. La vigilanza bancaria europea difende la proposta di chiedere alle banche maggiori accantonamenti sui nuovi crediti deteriorati, sostenendo che la questione dei Npl sia uno dei maggiori problemi che gli istituti dell'area euro devono affrontare. Secondo la Banca d'Italia applicare dal 2018 accantonamenti minimi anche alle cosiddette inadempienze probabili, come previsto dalle linee guida sui crediti deteriorati emanate dalla BCE e in consultazione, rischia di spingere le banche a mandare in liquidazione i debitori anziché cercare il recupero del credito.

FCA: ipotesi di spin-off per Magneti Marelli. Secondo fonti di stampa (il Sole 24 Ore) Fiat Chrysler avrebbe iniziato i lavori per lo scorporo di Magneti Marelli. Per il quotidiano, sarebbe allo studio il collocamento in Borsa di una quota intorno al 50% entro il 1° semestre 2018, con valutazione stimata tra 4 e 6 miliardi. Al momento ci sarebbero riflessioni in corso sul perimetro della società oggetto di spin-off con l'eventuale inclusione dell'altra controllata Comau.

LUXOTTICA: accordo su Patent Box. La società ha siglato l'accordo preventivo con l'Agenzia delle Entrate per l'accesso all'agevolazione fiscale del Patent Box per alcuni marchi in portafoglio. Il beneficio fiscale stimato per il triennio 2015-2017, secondo la società, è pari a circa 100 milioni di euro e sarà contabilizzato nel bilancio dell'anno in corso. La quantificazione del beneficio per gli esercizi 2018 e 2019 avverrà in sede di redazione dei rispettivi bilanci d'esercizio. Il regime fiscale del Patent Box prevede un'agevolazione per cinque anni, dal 2015 al 2019, determinata escludendo dalla base imponibile una quota crescente del reddito riconducibile all'utilizzo di marchi o altri beni immateriali agevolabili pari al 30% e 40% nel 2015 e 2016 e al 50% nei tre esercizi successivi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	4,37	5,86	5,30	6,03
Banco BPM	2,83	4,81	23,58	27,82
Mediaset	3,20	4,10	9,10	5,80
Saipem	3,43	-2,72	7,41	12,68
Leonardo	10,37	-1,43	6,78	4,63
Italgas	5,13	-1,35	2,19	2,60

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,19% a 390)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	95,10	2,91	2,12	2,10
Société Générale	43,52	1,53	3,37	3,96
BNP Paribas	63,64	1,06	2,64	3,17
Koninklijke Philips	32,91	-1,23	2,46	3,23
Fresenius	60,76	-1,11	2,34	1,53
Adidas	180,00	-0,96	0,54	0,73

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

USA – Dow Jones (+0,14% a 23.558)

GUESS: risultati inferiori alle attese. Guess ha chiuso il trimestre con una perdita netta pari a 2,9 mld di dollari e ricavi netti a 9,1 mld di dollari. L'utile rettificato si è attestato a 10,4 mld di dollari, in aumento dell'8,1% su base trimestrale. I risultati sono inferiori alle stime di consenso.

Nasdaq (+0,32% a 6.889)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Visa	111,97	1,04	1,42	1,47
DowDuPont	71,16	0,79	2,72	2,14
Unitedhealth	212,51	0,61	0,54	0,86
Caterpillar	137,39	-0,45	0,63	0,88
American Express	93,48	-0,36	0,90	0,87
JpMorgan Chase	98,32	-0,32	2,57	3,11

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 *
Amazon.	1186,00	2,58	0,92	1,17
Broadcom	282,38	2,55	0,68	1,04
Mercadolibre	271,38	2,06	0,14	0,29
Discovery A	17,50	-1,63	1,33	1,41
Charter	328,98	-1,58	0,57	0,77
Discovery C	16,46	-1,56	1,04	0,98

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,24% a 22.496)

La Borsa di Tokyo ha chiuso la seduta in lieve ribasso con il Topix in calo dello 0,12% e il Nikkei in flessione dello 0,24% a 22.495, sopra ai primi livelli supportivi posti a 22.381, in scia alla correzione del mercato azionario cinese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre	-3,9 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre	4,5 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di ottobre	-1,2 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di ottobre	5,2 -
Germania	(●●●) Indice IFO di novembre	117,5 116,7
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di novembre	124,4 125,0
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di novembre	111,0 108,8
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di settembre, finale	106,4 -

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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/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.intesasanpaolo.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: Elisabetta Ciarini