

Accordo Brexit più vicino

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street ancora ai massimi storici.
- Cambi: impatti minimi sui mercati valutari dopo il nuovo test missilistico della Corea del Nord, sterlina in rialzo sull'ipotesi di accordo sulla Brexit.
- Risorse di base: commodity deboli in scia alle tensioni al ribasso sul petrolio visti i dubbi sulla estensione dei tagli OPEC.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario			
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto Precedente
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di novembre	- 1,51	1,44
	(●●) Fiducia dei consumatori di novembre, finale	- 0,1	0,1
	(●●) Indicatore situazione economica di novembre	- 114,6	114,0
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	- 8,6	7,9
	Fiducia nei Servizi di novembre	- 16,7	16,2
Germania	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	- 0,3	0,0
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	- 1,7	1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	- 0,2	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	- 1,7	1,5
Francia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 0,5	0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 2,2	2,2
USA	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 3,2	3,0
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 2,5	2,4
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 2,2	2,2
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, seconda stima	- 1,3	1,3
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di ottobre	- 1,1	0,0
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	- 1,2	-5,4
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	- -0,8	1,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

29 novembre 2017

10:27 CET

Data e ora di produzione

29 novembre 2017

10:33 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	0,52	11,37
FTSE MIB	22.292	0,52	15,89
FTSE 100	7.461	1,04	4,45
Xetra DAX	13.060	0,46	13,75
CAC 40	5.390	0,57	10,86
Ibex 35	10.144	0,81	8,47
Dow Jones	23.837	1,09	20,62
S&P	2.627	0,98	17,34
Nikkei 225	22.597	0,49	18,22

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	-0,80	-15,80
BTP 10 anni	1,78	-0,50	-3,60
Bund 2 anni	-0,70	0,70	6,60
Bund 10 anni	0,34	-0,30	13,10
Treasury 2 anni	1,75	0,56	55,77
Treasury 10 anni	2,33	0,00	-11,66
EmbiG spr. (pb)	143,22	0,09	-50,35
Main Corp.(pb)	49,37	-0,51	-22,67
Crossover (pb)	234,14	-3,87	-54,56

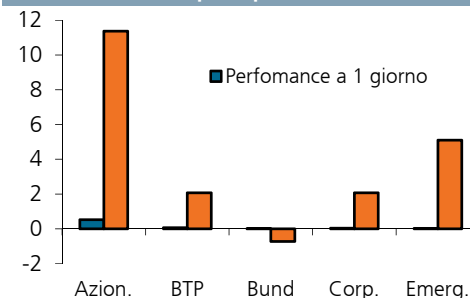
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,19	-0,27	-12,54
Dollaro/yen	111,25	0,18	4,62
Euro/yen	132,05	-0,10	-7,32
Euro/franco svizzero	1,17	-0,07	-8,79
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,01	-7,98
Euro/Sterlina	0,89	-0,28	-4,21
Petrolio (WTI)	57,99	-0,21	7,95
Petrolio (Brent)	63,61	-0,36	11,95
Gas naturale	3,13	3,68	-17,25
Oro	1.294,55	-0,08	12,27
Mais	349,75	-0,57	-10,09

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

Performance delle principali asset class (%)



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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,52% a 22.292)

SETTORE BANCARIO: L'ABI (Associazione Bancaria Italiana) è fiduciosa che lo stock delle sofferenze nette a fine dicembre mostri un ulteriore calo rispetto ai dati di fine settembre e che il dibattito sulle nuove regole per il trattamento dei NPL, dopo la proposta della BCE in consultazione, possa evolversi in modo positivo. Lo ha dichiarato il presidente dell'ABI Antonio Patuelli a margine di una conferenza. Secondo l'ultimo rapporto ABI, a fine settembre le sofferenze nette delle banche italiane si sono attestate a 65,8 miliardi di euro.

BANCA MPS: pronta per la cartolarizzazione. Secondo fonti di stampa (Reuters e MF) la banca a metà dicembre dovrebbe compiere il primo passaggio della manovra concordata con la BCE: il trasferimento del portafoglio da 26 miliardi lordi di crediti in sofferenza alla società veicolo su cui sarà incardinata la cartolarizzazione.

LUXOTTICA: nuovo posticipo dell'antitrust europeo. L'Antitrust europea non è ancora vicina a dare il proprio responso sulla fusione tra Luxottica ed Essilor, secondo il commissario europeo alla Concorrenza Vestager. Dopo una breve sospensione dell'indagine, un mese fa circa, in attesa di alcune informazioni dalle due società, l'autorità antitrust europea ha fissato il nuovo termine per una decisione all'8 marzo 2018 dal 26 febbraio indicato in precedenza.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	5,23	2,55	2,02	2,65
Mediaset	3,22	2,16	8,04	5,90
Brembo	13,08	1,79	0,62	0,86
Cnh Industrial	10,72	-0,83	3,03	3,06
Telecom Italia	0,70	-0,63	124,68	114,17
Fiat Chrysler Automobiles	14,52	-0,55	9,18	12,05

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,52% a 390)

Francia – CAC 40 (+0,57% a 5.390)

Société Générale: piano di riduzione dei costi. Il Gruppo annuncia la chiusura del 15% delle filiali e la riduzione di 900 posti di lavoro in Francia entro il 2020, in un programma di risparmio di 1,1 mld di euro. Legati a tali interventi nel 4° trimestre verranno spesi 570 mld di euro di componenti straordinari. Il gruppo si attende un aumento dell'EPS al 2020 a 6,5 euro rispetto ai 4,3 del 2016.

Spagna – Ibex (+0,81% a 10.144)

BBVA: riceve offerta da 2,2 mld di dollari per asset in Cile. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria riceve un'offerta da 2,2 mld di dollari per la sua divisione in Cile da parte della Bank of Nova di Scotia. Tale operazione potrebbe condurre a una plusvalenza netta pari a 640 mln di euro e dovrebbe migliorare il CET1 di 50 punti base.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	88,91	2,21	0,82	0,90
Unilever	49,19	1,67	2,91	4,14
Enel	5,41	1,50	23,03	24,76
Bayerische Motoren Werke	84,95	-0,86	1,23	1,53
Vivendi	22,84	-0,67	3,23	3,54
Fresenius	61,08	-0,55	2,07	1,60

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

USA – Dow Jones (+1,09% a 23.837)

Nasdaq (+0,49% a 6.912)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
JpMorgan Chase	101,36	3,50	3,06	3,17
Verizon Communications	48,82	2,43	3,52	3,90
Cisco Systems	37,73	2,33	5,65	5,47
Apple	173,07	-0,59	5,69	6,81
Coca-Cola	45,83	-0,15	2,13	2,89
Nike	59,58	-0,08	2,09	2,63

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 *
O'Reilly Automotive	228,47	5,61	0,30	0,42
Ulta Beauty	217,07	5,02	0,42	0,38
Tractor Supply Company	67,75	4,68	0,48	0,77
Broadcom	277,40	-2,54	0,71	1,06
Regeneron Pharmaceuticals	366,00	-2,28	0,28	0,31
T-Mobile	61,38	-2,23	1,37	1,59

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,49% a 22.597)

La Borsa di Tokyo ha chiuso in rialzo, incurante del nuovo missile lanciato dalla Corea, con il Topix in aumento dello 0,79% a 1.786 e il Nikkei in rialzo dello 0,49% a 22.597, all'interno del range degli ultimi giorni che vede resistenze in area 22.677 e supporti a 22.381. A livello settoriale ben comprati i bancari, in salita del 2% e gli assicurativi del 3,2%, guidati anche da operazioni di consolidamento.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) M3 (%) di ottobre	5,0 5,1
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di settembre	6,2 6,0
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di novembre	-124,0

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