

Al via a Vienna l'attesa riunione OPEC
Temi della giornata

- Macro: dopo le accelerazioni dell'inflazione in Germania e Francia, attesa per il recupero del dato europeo in novembre.
- Azionario: nuovo record del Dow Jones, frenata del Nasdaq.
- Risorse di base: l'indagine PMI manifatturiera di novembre, in Cina, supera le aspettative; dato positivo per la domanda di risorse in arrivo dal principale consumatore mondiale.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua a p. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di ottobre	-	-	0,3
	PPI a/a (%) di ottobre	-	-	2,0
	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,0	-0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,1	1,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-	0,0	0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-	1,2	1,1
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre, preliminare	-	11,1	11,1
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	-	8,9	8,9
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	-	1,6	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di nov., stima flash	-	1,0	0,9
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di novembre	-	-10	-11
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	5,6	5,6
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	240	239
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.890	1.904
	(●●) Reddito personale m/m (%) di ottobre	-	0,3	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di ottobre	-	1,5	1,6
	(●●) Consumi privati m/m (%) di ottobre	-	0,3	1,0

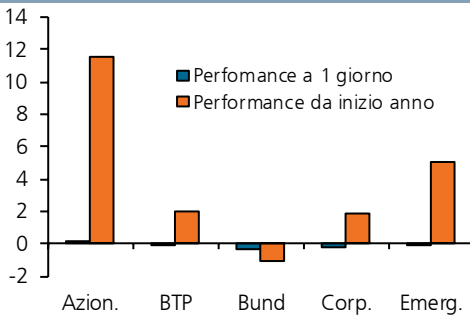
Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	391	0,17	11,56	BTP 2 anni	-0,33	1,20	-14,60
FTSE MIB	22.326	0,15	16,07	BTP 10 anni	1,79	1,30	-2,30
FTSE 100	7.394	-0,90	3,51	Bund 2 anni	-0,68	1,70	8,30
Xetra DAX	13.062	0,02	13,77	Bund 10 anni	0,39	4,60	17,70
CAC 40	5.398	0,14	11,02	Treasury 2 anni	1,76	1,60	57,37
Ibex 35	10.268	1,22	9,79	Treasury 10 anni	2,39	6,05	-5,61
Dow Jones	23.941	0,44	21,14	EmbiG spr. (pb)	140,33	-2,89	-53,24
S&P	2.626	-0,04	17,30	Main Corp.(pb)	48,41	-0,96	-23,63
Nikkei 225	22.725	0,57	18,89	Crossover (pb)	230,92	-3,22	-57,78

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

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

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,19	-0,16	-12,68		
Dollaro/yen	111,92	0,60	4,31		
Euro/yen	132,64	0,45	-7,86		
Euro/franco svizzero	1,17	0,01	-8,89		
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,74	-8,82		
Euro/Sterlina	0,88	-0,88	-3,40		
Petrolio (WTI)	57,30	-1,19	6,66		
Petrolio (Brent)	63,11	-0,79	11,07		
Gas naturale	3,18	1,63	-15,90		
Oro	1.282,70	-0,92	11,78		
Mais	353,50	1,07	-9,13		

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

Nota: 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.

30 novembre 2017
10:22 CET

Data e ora di produzione

30 novembre 2017
10:28 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (0,15% a 22.326)

BANCA MEDIOLANUM: lascia l'indice FTSE MIB. Dal prossimo 18 dicembre il titolo lascia l'indice FTSE MIB per fare posto a Pirelli.

UNICREDIT: cessione crediti. L'istituto ha sottoscritto un accordo vincolante con Dorotheum – casa d'aste austriaca, maggior operatore in Europa nel settore dei crediti su pegno – per il trasferimento delle attività del credito su pegno in Italia. L'operazione prevede il pagamento di 141 milioni di euro, previsto nel 1° semestre del 2018, oltre a un potenziale *earn-out* (parte variabile a seconda del risultato raggiunto) fino a 10 milioni dopo tre anni. L'istituto ha precisato che l'operazione nel 2018 avrà un impatto positivo di 100 milioni sul conto economico, di quasi 4 punti base sul CET1 ratio.

Altri titoli

FINCANTIERI: nuove commesse. La società ha firmato con MSC Crociere l'ordine per la costruzione di 2 navi per un investimento complessivo di 1,8 miliardi di euro. Con l'aggiunta di queste nuove navi, il piano industriale MSC arriva a comprendere la costruzione di 12 nuove navi entro il 2026, per un investimento complessivo di 10,5 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
BPER Banca	4,42	4,34	6,25	6,11
Banca Generali	29,47	2,43	0,23	0,29
FincoBank	8,39	2,07	2,00	2,17
STMicroelectronics	18,86	-6,82	4,49	5,51
Ferrari	92,85	-1,75	0,43	0,59
Davide Campari	6,42	-1,46	2,59	3,12

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,17% a 391)

Germania – Xetra Dax (0,02% a 13.062)

BAYER: ottimismo circa la conclusione dell'acquisizione di **Monsanto**. A margine di una conferenza a Dusseldorf l'Amministratore Delegato di Bayer si è dichiarato ottimista circa l'acquisizione di Monsanto nei primi mesi del 2018.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	176,70	3,39	1,38	1,69
Deutsche Bank	16,07	2,36	11,13	16,34
Engie	14,80	2,00	4,06	5,04
ASML Holding	147,95	-4,67	1,36	1,28
SAP	95,34	-1,84	1,53	2,05
Anheuser-Busch Inbev	97,85	-1,17	0,98	1,43

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**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (0,44% a 23.941)

Nasdaq (-1,27% a 6.824)

APPLE: sistemato il problema di sicurezza sul nuovo sistema operativo. Apple ha annunciato di aver risolto il problema legato alla sicurezza dell'ultimo sistema operativo dei suoi computer, MacOS High Sierra, che aveva provocato preoccupazioni tra gli utenti. La falla, scoperta da uno sviluppatore turco, consentiva a chiunque di accedere al computer aggirando ogni tipo di protezione e parola chiave.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
UnitedHealth	222,88	3,12	0,69	0,82
JPMorgan	103,73	2,34	3,55	3,25
Verizon Communications	49,90	2,21	3,83	3,95
Visa	109,86	-3,09	1,87	1,60
Apple	169,48	-2,07	6,60	7,04
Microsoft	83,34	-1,81	5,67	6,83

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 *
Liberty Global -A	32,28	7,17	0,41	0,51
Liberty Global - C	31,27	7,16	0,77	0,91
Discovery Comm.-C	17,78	5,39	0,96	1,02
Autodesk	109,34	-15,86	1,71	0,68
Micron Technology	43,74	-8,74	8,45	7,02
LAM Research	194,64	-8,68	1,02	0,81

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

Giappone – Nikkei 225 (0,57% a 22.725)

Chiusura in rialzo per Tokyo, con il Nikkei a 22.725 (+0,57%) e il Topix in salita dello 0,33% a 1.792, nonostante il dato relativo alla produzione industriale sotto le attese. Il listino giapponese ha registrato un nuovo massimo delle ultime tre settimane, sostenuto dalla forza relativa dei Finanziari, che ha bilanciato la debolezza del comparto Tecnologico in scia alle vendite che hanno interessato il Nasdaq.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Francia	PPI m/m (%) di ottobre	0,2	-
	PPI a/a (%) di ottobre	1,5	-
	(●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,2	1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, prel.	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, prel.	1,3	1,2
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di novembre	-12	-11
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) ottobre, prel.	0,5	1,8
	(●●) Prod. industriale a/a (%) ottobre, prel.	5,9	7,1
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di ottobre	6,4	-

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

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Area Euro	(●●) Indicatore clima di fiducia imprese nov.	1,49	1,51
	(●●) Fiducia dei consumatori novembre, finale	0,1	0,1
	(●●) Indicatore situazione economica nov.	114,6	114,6
	Fiducia nel Manifatturiero di novembre	8,2	8,6
	Fiducia nei Servizi di novembre	16,3	16,7
Germania	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	0,3	0,3
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	1,8	1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) novembre, prel.	0,3	0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) novembre, prel.	1,8	1,7
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 ann. (%) 3° trim., seconda stima	3,3	3,2
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	2,3	2,5
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, seconda stima	2,1	2,2
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., seconda stima	1,4	1,3
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) ottobre	3,5	1,0
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	1,2	3,0
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-0,7	-0,8

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: Cristina Baiardi