

BTP ancora pesanti in apertura

Temi della giornata

- Macro: raggiunto accordo commerciale tra USA e Canada.
- Azionario: Wall Street archivia il miglior trimestre dal 2013, nonostante un finale di settimana debole.
- Risorse di base: Brent su nuovi massimi da quattro anni.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Manifattura di settembre	50,0	50,2	50,1
	(•) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, preliminare	-	10,5	10,41
Area Euro	(••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	-	8,1	8,2
	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	-	53,3	53,3
Germania	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	53,7	53,7	53,7
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	-0,1	0,5	-0,1
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	1,6	1,6	0,9
Francia	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	52,5	52,5	52,5
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di settembre	-	52,5	52,8
USA	(•••) ISM Manifatturiero di settembre	-	60	61,3
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di settembre	-	72	72,1
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di agosto	-	0,5	0,1
	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di settembre	-	16,8	16,6
	Vendite di Auto di settembre	-	16,8	16,6
	Giappone	(••) Indice di fiducia Tankan Manifatt. del 3° trim.	19	22
	(••) Indice di fiducia Tankan non Manifatt. del 3° trim.	22	23	24
	Indice degli investimenti del 3° trimestre	13,4	13,9	13,6

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			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	378	-1,29	-1,88
FTSE MIB	20.712	-3,72	-5,22
FTSE 100	7.510	-0,47	-2,31
Xetra DAX	12.247	-1,52	-5,19
CAC 40	5.493	-0,85	3,41
Ibex 35	9.389	-1,45	-6,52
Dow Jones	26.458	0,07	7,04
Nikkei 225	24.246	0,52	6,50

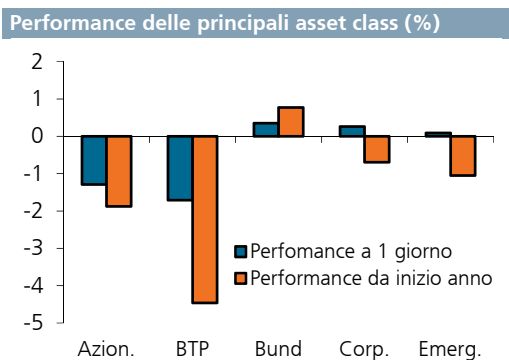
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,03	25,60	128,70
BTP 10 anni	3,15	25,90	113,10
Bund 2 anni	-0,52	-2,90	10,40
Bund 10 anni	0,47	-5,90	4,30
Treasury 2 anni	2,82	-0,81	93,58
Treasury 10 anni	3,06	0,94	65,58
EmbiG spr. (pb)	188,34	2,35	53,77
Main Corp.(pb)	68,74	1,28	23,82
Crossover (pb)	273,96	7,38	41,53

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	1,16	-0,51	3,39
Dollaro/yen	113,50	0,05	-0,82
Euro/yen	131,81	-0,46	2,62
Euro/franco svizzero	1,13	-0,64	3,13
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,45	3,56
Euro/Sterlina	0,89	-0,06	-0,18
Petrolio (WTI)	73,25	1,57	21,23
Petrolio (Brent)	82,72	1,22	23,70
Gas naturale	3,01	-1,57	4,92
Oro	1.192,52	0,70	-8,70
Mais	356,25	-2,33	-7,23

Nota: 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

1 ottobre 2018

10:41 CET

Data e ora di produzione

1 ottobre 2018

10:46 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 (-3,72% a 20.712)

SETTORE TLC: L'asta per l'assegnazione delle frequenze 5G ha fatto salire a 5,96 mld di euro l'ammontare complessivo delle offerte. Lo ha precisato in un comunicato il Ministero per lo Sviluppo Economico in cui si precisa che la gara ricomincia oggi. Rimane aperta la gara sulla banda 3700 MHz, che ha raggiunto un ammontare pari a 3,75 mld di euro.

LUXOTTICA: oggi conferimento azioni Delfin. La Delfin di Leonardo Del Vecchio apporterà oggi le proprie azioni Luxottica in Essilor che sarà rinominata EssilorLuxottica. Fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) asseriscono che da domani le azioni EssilorLuxottica saranno scambiate con questo nome alla Borsa di Parigi, mentre l'OPS sulle azioni quotate a Piazza Affari è prevista dal 28 ottobre al 27 novembre. Ipotizzando che all'OPS su Luxottica ci sia il pieno di adesioni, la quota Delfin in EssilorLuxottica scenderebbe al 31,3%, quella di soci Essilor al 4% e il flottante sarebbe pari al 64,7%. EssilorLuxottica controllerà il 100% di Essilor e il 100% di Luxottica.

POSTE ITALIANE: ipotesi su Sia. Secondo fonti di stampa (La Repubblica) se lo spread fra i rendimenti Btp-Bund si avvicinasse intorno a 400 punti base, il progetto di rilevare il 35% Sia (esborso previsto di circa 700 mln di euro) naufragherebbe, perché la società sarebbe costretta a spendere 800-900 milioni per ricapitalizzare la controllata Poste Vita.

TELECOM ITALIA: asta 5G nessuna revisione del rating. Moody's ritiene che l'asta delle frequenze 5G, che si sta rivelando più costosa delle attese, potrebbe portare a un aumento del debito di TIM, senza però creare pressione negativa sul rating. Lo ha dichiarato a Reuters l'analista per le telecomunicazioni della società di rating, Carlos Winzer.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	5,31	0,68	18,31	9,96
Pirelli & C	7,23	-0,39	1,70	2,14
Atlantia	17,87	-0,45	2,25	3,32
Banco BPM	2,12	-9,43	25,69	22,49
Intesa Sanpaolo	2,20	-8,44	149,95	113,81
BPER Banca	3,99	-8,34	5,66	4,61

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,29% a 378)

Germania – Xetra Dax (-1,52% a 12.247)

BAYER: stimata una solida crescita per l'esercizio in corso. Nell'ambito di un'intervista al giornale Bild am Sonntag, l'amministratore delegato di Bayer ha dichiarato di attendersi una solida performance a conclusione dell'esercizio in corso; i ricavi sono stimati attestarsi a 39 mld di euro, al di sopra dei 35

mln registrati nel 2017, con una marginalità interessante, anche se su tale aspetto non ha rilasciato ulteriori dettagli.

BASF: abbassate le stime di EBITDA come conseguenza del calo della domanda di prodotti chimici. Basf ha annunciato di aver registrato una domanda di prodotti chimici inferiore alle attese nel corso del 3° trimestre dell'anno, come conseguenza soprattutto degli effetti delle politiche commerciali protezionistiche che stanno incidendo anche sul comparto automobilistico, principale cliente di Basf. Pertanto, il Gruppo si attende ora un calo contenuto dell'EBITDA, rispetto alla precedente stima di un modesto rialzo. Nel frattempo, Basf ha siglato l'accordo definitivo con LetterOne, riguardante la fusione tra le rispettive attività nel segmento Oil&Gas, che per Basf è rappresentato dalla società Wintershall. L'operazione che dovrebbe concludersi nella prima parte del 2019 potrebbe portare, secondo stime di mercato, a circa 200 mln di euro di sinergie all'anno. La nuova società, Wintershall DEA, dovrebbe arrivare a produrre circa 750-800 mila barili al giorno nel periodo 2021-23.

Francia – CAC 40 (-0,85% a 5.493)

IMMATRICOLAZIONI AUTO IN FRANCIA. Secondo i nuovi dati dell'Associazione CCFA, le immatricolazioni di auto in Francia sono calate del 12% su base annua a settembre. Il saldo da inizio anno risulta comunque positivo, con un incremento del 6,5% a 1,66 mln di unità rispetto ai primi nove mesi dello scorso anno.

SANOFI: cessione dell'attività legata ai farmaci generici. Sanofi ha annunciato di aver completato la cessione delle proprie attività legate alla produzione di farmaci generici (Zentiva) ad Advent per un importo complessivo di 1,9 mld di euro.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,47% a 7.510)

RYANAIR: taglio delle stime. Ryanair ha ridotto le stime di utile per l'intero esercizio fiscale, come conseguenza degli effetti delle tensioni sindacali, dei conseguenti scioperi e dei rincari del carburante. Il Gruppo si attende ora un risultato d'esercizio tra 1,1 mld e 1,2 mld di euro, dal range precedentemente atteso pari a 1,25-1,3 di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	12,67	0,84	7,27	5,81
Koninklijke Ahold Delhaize	19,75	0,17	4,98	5,39
L'Oreal	207,70	-0,14	0,45	0,45
Intesa Sanpaolo	2,20	-8,44	149,95	113,81
Ing Groep	11,18	-3,83	18,12	17,59
Enel	4,41	-3,67	37,05	30,88

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

USA – Dow Jones (0,07% a 26.458)

TESLA: accuse di frode al CEO Elon Musk da parte della SEC. Il CEO del gruppo è stato accusato di frode da parte della SEC per aver dichiarato al mercato notizie "false e fuorvianti" via twitter relativi a un piano di *delisting* poi accantonato. Musk avrebbe accettato un patteggiamento con la SEC che impedirà al manager la presidenza per tre anni, mantenendo però la carica di Amministratore Delegato. Musk dovrà inoltre pagare una multa di 20 mln di dollari, la stessa cifra che dovrà essere sborsata anche la società.

Nasdaq (0,05% a 8.046)

MICROSOFT: accordo con Volkswagen per auto connesse. Microsoft e Volkswagen hanno siglato un accordo per sviluppare il progetto di auto connesse, attraverso i servizi digitali e sistemi di mobilità basati sulla tecnologia cloud di Microsoft (Azure). In particolare, l'intesa punta ad avere oltre cinque milioni di nuovi veicoli a marchio Volkswagen collegati attraverso il sistema Azure entro il 2020.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	47,29	3,07	7,51	7,12
Boeing	371,90	1,23	0,71	0,75
Walt Disney	116,94	0,78	2,57	1,88
Dowdupont	64,31	-1,56	2,74	2,60
Goldman Sachs	224,24	-1,54	0,62	0,65
JPMorgan Chase	112,84	-1,47	3,53	3,34

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nvidia	281,02	5,09	2,45	3,13
Intel	47,29	3,07	7,51	7,12
Jd.Com	26,09	2,60	5,64	6,15
Tesla	264,77	-13,90	3,18	2,67
Facebook	164,46	-2,59	6,76	6,77
Ctrip.Com International	37,17	-2,49	2,04	1,81

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

Giappone – Nikkei 225 (0,52% a 24.246)

Clima più disteso sui listini asiatici in avvio di settimana, con il Nikkei che archivia la seduta odierna in rialzo dello 0,52%, dopo aver rinnovato, durante le contrattazioni, il massimo degli ultimi 27 anni. Nonostante i volumi contenuti per la chiusura del mercato cinese, il contesto risulta sostenuto dall'accordo raggiunto tra Stati Uniti e Canada riguardo al trattato di libero scambio, che si aggiunge all'intesa già stipulata col Messico.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	PPI m/m (%) di agosto	0,2 -
	PPI a/a (%) di agosto	3,7 -
	(●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-0,2 -0,2
	(●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	2,2 2,3
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-0,2 -0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	2,5 2,6
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di settembre	-9 -8
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	2,4 2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di luglio	1,3 1,1
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto, preliminare	0,7 1,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto, preliminare	0,6 1,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	-0,1 0,3
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di luglio	-2,0 -
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di settembre, preliminare	-0,4 -0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di settembre, preliminare	1,5 1,7
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	1,8 1,8
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	1,7 1,6
Area euro	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di settembre	2,1 2,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, stima flash	0,9 1,1
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di settembre	-23 -9
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	5,1 5,2
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	0,4 0,4
	(●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	1,2 1,3
USA	(●) Indice Università del Michigan di settembre, finale	100,1 100,5
	(●●) Reddito personale m/m (%) di agosto	0,3 0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di agosto	2,2 2,2
	(●●) Consumi privati m/m (%) di agosto	0,3 0,3

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 (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). 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.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_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 dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" 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 S.p.A. 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 www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Monica Bosi