

Modesto recupero per i mercati

Temi della giornata

- Azionario: le prime trimestrali del comparto retail sostengono Wall Street.
- Cambi: l'euro torna sopra 1,18 nonostante le incertezze legate alla formazione del governo, in Italia.
- Risorse di base: Commodity positive con l'indice aggregato trainato dalle quotazioni petrolifere in rialzo col Brent vicino alla soglia degli 80 dollari al barile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	(••) Nuovi sussidi di disocc.(migliaia di unità), sett.le	-	215	211
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	1.780	1.790
	(••) Indice di fiducia Philadelphia Fed di maggio	-	21,0	23,2
	(•) Indicatori anticipatori m/m (%) di aprile	-	0,4	0,3
Giappone	(••) Ordini di macchinari m/m (%) di marzo	-3,9	-3,0	2,1
	(••) Ordini di macchinari a/a (%) di marzo	-2,4	0,3	2,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

17 maggio 2018

10:16 CET

Data e ora di produzione

17 maggio 2018

10:20 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	395	-0,17	2,34
FTSE MIB	23.734	-2,32	8,61
FTSE 100	7.734	0,15	0,60
Xetra DAX	12.996	0,20	0,61
CAC 40	5.568	0,26	4,80
Ibex 35	10.111	-0,95	0,67
Dow Jones	24.769	0,25	0,20
Nikkei 225	22.838	0,53	0,32

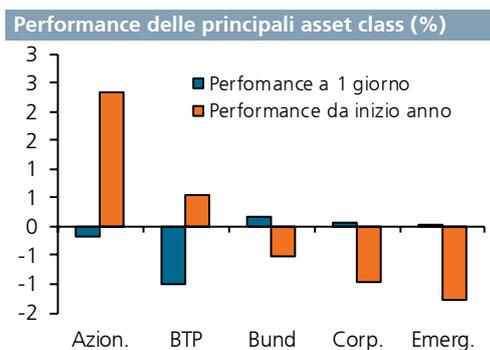
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,08	15,30	33,80
BTP 10 anni	2,12	16,30	10,10
Bund 2 anni	-0,57	-2,50	5,30
Bund 10 anni	0,61	-3,90	17,90
Treasury 2 anni	2,59	1,06	70,21
Treasury 10 anni	3,10	2,41	69,10
EmbiG spr. (pb)	160,08	1,56	25,51
Main Corp.(pb)	55,97	0,91	11,04
Crossover (pb)	273,79	3,55	41,36

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	1,18	-0,44	1,60
Dollaro/yen	110,08	-0,19	2,32
Euro/yen	130,04	-0,63	3,87
Euro/franco svizzero	1,18	-0,51	-0,92
Sterlina/dollaro USA	1,35	-0,15	0,11
Euro/Sterlina	0,88	-0,30	1,46
Petrolio (WTI)	71,49	0,25	18,32
Petrolio (Brent)	79,28	1,08	18,56
Gas naturale	2,82	-0,74	1,51
Oro	1.291,75	0,02	-0,85
Mais	399,25	-0,75	8,71

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 (-2,32% a 23.734)

ENI: rafforza presenza in Grecia. Depa, la più grande Società di gas della Grecia, ha raggiunto un accordo per la cessione a Eni del 51% detenuto in Thessaloniki-Thessaly Gas, fornitore domestico di gas per 57 milioni di euro. Eni detiene già il 49% di Thessaloniki-Thessaly Gas. L'operazione rientra nell'ambito dello schema, previsto dai meccanismi di salvataggio della Grecia, per incentivare la competizione nel settore eliminando potenziali conflitti di interesse tra Depa, società a controllo pubblico, e i fornitori locali.

FCA: immatricolazioni europee in aprile. Le immatricolazioni di auto in Europa hanno registrato ad aprile un forte ritorno alla crescita, con Fiat Chrysler (FCA) che si rivela invece più debole del mercato. Secondo i dati diffusi dall'associazione europea dei produttori Acea, l'area UE+Efta ad aprile ha visto un rialzo delle immatricolazioni del 9,6% a 1.348.659 veicoli rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Il gruppo FCA ha chiuso il mese in rialzo del 2,3% a 91.279 unità, però con una quota di mercato in calo al 6,8% dal 7,3% di aprile 2017.

TELECOM ITALIA: risultati 1° trimestre. I ricavi consolidati nel 1° trimestre si sono attestati a 4,7 miliardi (-1,6% sullo stesso periodo 2017, +2,7% a parità di perimetro e cambi). L'EBITDA di gruppo è sceso a 1,89 miliardi, con una flessione del 4,9% a/a (-1,8% a parità di condizioni) e una riduzione della marginalità dal 41,3% al 39,9%. L'utile si è attestato a 216 milioni e si confronta con i 200 milioni del 1° trimestre 2017. L'indebitamento netto rettificato a fine marzo era di 25,54 miliardi, in aumento di 229 milioni rispetto a fine dicembre. La Società ha precisato che nel 1° trimestre 2018 gli oneri operativi non ricorrenti sono stati 95 milioni di euro, principalmente riferibili all'accantonamento a fronte della sanzione pecuniaria pari 74,3 milioni per la tardiva notifica del controllo di Vivendi ai fini del *golden power*, multa che verrà comunque contestata.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	3,92	12,23	21,08	14,58
Tenaris	16,62	1,84	3,53	3,79
Moncler	37,98	0,88	1,37	1,71
Fincobank	9,20	-5,47	2,37	2,01
Banco BPM	2,87	-5,37	27,38	19,07
Mediaset	3,14	-5,28	5,71	5,06

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,17% a 395)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione europea ACE le immatricolazioni di vetture in Europa (UE+Efta) sono cresciute del 9,6% in aprile. A livello geografico, i principali mercati hanno mostrato segnali di recupero, con la Spagna che si conferma con la crescita migliore

e pari al 12,3%, seguita dalla Francia (+9%) e dalla Germania (+8%). Variazione positiva anche per il mercato domestico (+6,5%), a cui si aggiunge il +10,4% della Gran Bretagna, con quest'ultima che però conferma la variazione negativa da inizio anno (-8,8%).

Gran Bretagna – FTSE 100 (+0,15% a 7.734)

BURBERRY: utile dell'esercizio 2017-18 sopra le attese. Il Gruppo del Lusso britannico ha archiviato l'intero esercizio fiscale 2017-18 con una crescita dell'utile netto pari al 2,4% a 294 milioni di sterline, grazie a un rallentamento del calo delle vendite rispetto all'anno precedente. Il risultato operativo ha superato le attese di consenso, attestandosi a 467 milioni di sterline e in progresso su base annua del 5% (+2% a cambi costanti). I ricavi sono saliti dell'1% a 2,73 miliardi di sterline, a fronte di vendite a perimetro costante in aumento del 3%, sostanzialmente in linea con le attese di mercato. Il Management stima vendite e margini operativi stabili per i prossimi due esercizi, nell'ambito del nuovo piano di ristrutturazione del Gruppo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Lvmh	307,00	2,86	0,47	0,60
Adidas	193,90	2,65	0,73	0,85
Koninklijke Philips	36,00	1,91	2,16	2,85
Enel	4,95	-3,72	39,64	25,68
Engie	14,25	-3,52	5,46	5,02
Deutsche Bank	10,98	-2,68	12,73	13,42

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Salini Impregilo, Vivendi**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,25% a 24.769)

MACY'S: trimestrale sopra le attese. Il Gruppo retail statunitense ha archiviato il 2° trimestre consecutivo con vendite in rialzo, migliorando nel contempo l'outlook per l'intero anno, grazie all'aumento dei consumi sostenuti anche dai maggiori sconti applicati. Le vendite complessive, su base comparabile, sono cresciute del 4,2% nel corso del 1° trimestre fiscale, superando nettamente le attese di consenso. Inoltre, il Gruppo ha registrato un utile per azione pari a 0,42 dollari, in deciso aumento rispetto ai 0,12 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra dei 0,36 dollari stimati dagli analisti. I ricavi sono saliti a 5,54 miliardi di dollari dai precedenti 5,35 miliardi (+3,6%), battendo anche in questo caso le attese di mercato ferme a 5,43 miliardi di dollari. Sulla base dei risultati ottenuti, Macy's ha rivisto al rialzo gli obiettivi di utile per l'intero

esercizio, attendendosi ora un EPS compreso tra 3,75 e 3,95 dollari, al netto delle componenti straordinarie, rispetto ai 3,75 dollari indicati in precedenza.

Nasdaq (+0,63% a 7.398)

CISCO SYSTEMS: trimestrale in crescita e sopra le attese. Cisco ha archiviato i risultati del 3° trimestre fiscale con un utile netto in rialzo su base annua dell'8% a 2,7 miliardi di dollari; al netto delle componenti straordinarie, il risultato per azione è stato pari a 0,66 dollari, nella parte alta del range indicato in precedenza dalla Società, e al di sopra dei 0,65 dollari stimati dal consenso. In crescita anche i ricavi, che si sono attestati a 12,5 miliardi di dollari (+4% a/a), oltre le previsioni di mercato ferme a 12,43 miliardi di dollari. Il Management si è dichiarato fiducioso circa il prosieguo della strategia adottata nel focalizzarsi maggiormente su software e abbonamenti, stimando per il trimestre in corso ricavi compresi tra 12,6 e 12,9 miliardi di dollari, leggermente al di sopra dei 12,7 miliardi indicati dagli analisti. L'utile rettificato dovrebbe attestarsi tra 0,68 e 0,70 dollari per azione, contro i 0,69 dollari attesi dal mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	71,34	2,65	1,48	1,68
General Electric	15,03	2,18	9,51	14,32
Walt Disney	105,04	2,06	2,28	2,23
3M	200,21	-1,09	0,65	0,75
Home Depot	186,38	-0,85	1,30	1,12
Cisco Systems	45,16	-0,70	7,41	7,30

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 *
Mercadolibre	305,13	4,95	0,36	0,23
Western Digital	87,02	4,87	1,77	1,35
Micron Technology	56,50	4,61	8,53	9,81
Idexx Laboratories	199,42	-4,55	0,18	0,17
Vodafone Group ADR	26,60	-1,63	1,30	0,90
Liberty Global - C	28,77	-1,07	1,14	1,16

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Wal-Mart Stores**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,53% a 22.838)

Contrattazioni in rialzo per il Nikkei in mattinata (+0,57%), in un contesto favorito dall'intonazione positiva di Wall Street di ieri e dagli acquisti sui titoli finanziari. L'indice nipponico resta in prossimità dei massimi da inizio febbraio registrati a inizio settimana, con il livello tecnico posto a 22.967 punti che rappresenta ancora una prima importante barriera.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	0,6 0,6
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di aprile	0,5 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di aprile	2,6 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di aprile	0,8 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di aprile	3,6 -
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile	0,3 0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,2 1,2
	(●●●) CPI armon. core a/a (%) di aprile, finale	0,7 0,7
Germania	(●●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,0 0,0
	(●●) CPI a/a (%) di aprile, finale	1,6 1,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	-0,1 -0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	1,4 1,4
USA	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	0,7 0,6
	(●●) Utilizzo capacità produt. (%) di aprile	78,0 78,4
	Nuovi Cantieri di aprile	1.287 1.310
	Variazione Cantieri m/m (%) di aprile	-3,7 -0,7
	Nuovi Permessi di Costruzione di aprile	1.352 1.350
	Var. Permessi di Costruzione m/m (%) di apr.e	-1,8 -2,1
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) di marzo, finale	1,4 -
	(●●) Prod. industriale a/a (%) di marzo, finale	2,4 -
	(●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	-0,2 0,0
	(●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	-0,6 -0,1
	Deflatore del PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	0,5 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: Sonia Papandrea