

Cambio euro/dollaro a 1,22
Temi della giornata

- Azionario: debolezza dei Tecnologici e rialzo dei tassi governativi pesano sul listino statunitense.
- Titoli di Stato: apertura positiva dopo le vendite di ieri, al via la tornata di aste di fine mese in Italia.
- Risorse di base: marginale recupero delle materie prime, resta la tensione sui metalli industriali mentre il Brent sale a 75 dollari al barile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di aprile	-	116,9	117,5
	(●) Fiducia delle imprese di aprile	-	108,8	109,1
Germania	(●●●) Indice IFO di aprile	-	102,8	103,2
	(●●●) Indice IFO situazione corrente di aprile	-	106,0	106,5
	(●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di aprile	-	99,5	100,1
Francia	(●) Fiducia delle imprese di aprile	109	110	110
	Aspettative per la propria impresa di aprile	15	10	9
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di febbraio	-	6,35	6,40
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di aprile	-	126,0	127,7
Giappone	(●●) Indicatore anticipatore di febbraio, finale	106,0	-	105,8
	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di marzo, finale	28,1	-	28,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

24 aprile 2018

10:45 CET

Data e ora di produzione

24 aprile 2018

10:50 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	389	0,36	0,82	
FTSE MIB	23.983	0,64	9,74	
FTSE 100	7.399	0,42	-3,76	
Xetra DAX	12.572	0,25	-2,67	
CAC 40	5.439	0,48	2,37	
Ibex 35	9.922	0,38	-1,21	
Dow Jones	24.449	-0,06	-1,09	
Nikkei 225	22.278	0,86	-2,14	

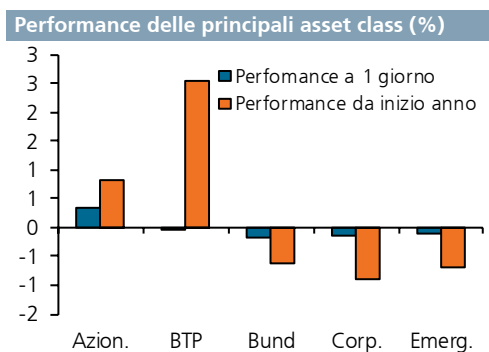
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,30	-1,30	-4,70	
BTP 10 anni	1,80	1,70	-22,10	
Bund 2 anni	-0,55	1,20	7,70	
Bund 10 anni	0,64	4,60	20,90	
Treasury 2 anni	2,48	1,91	59,34	
Treasury 10 anni	2,98	1,50	56,98	
EmbiG spr. (pb)	142,88	-0,63	8,31	
Main Corp.(pb)	55,06	0,22	10,14	
Crossover (pb)	275,36	0,24	42,92	

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	1,22	-0,57	-1,77	
Dollaro/yen	108,65	0,92	3,59	
Euro/yen	132,75	0,36	1,87	
Euro/franco svizzero	1,20	-0,26	-2,11	
Sterlina/dollaro USA	1,39	-0,39	-3,20	
Euro/Sterlina	0,88	-0,16	1,34	
Petrolio (WTI)	68,64	0,38	13,60	
Petrolio (Brent)	74,71	0,88	11,72	
Gas naturale	2,74	0,04	-0,04	
Oro	1.323,71	-0,95	1,61	
Mais	387,50	0,52	5,51	

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 (+0,64% a 23.983)

SETTORE BANCARIO: la BCE sta valutando se abbandonare le regole pianificate per lo stock di *non-performing loans*, che avrebbero costretto le banche a fare più accantonamenti, dopo aver registrato una reazione politica negativa. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore), Banca d'Italia ha inviato alle banche italiane un documento in cui chiede agli Istituti due istantanee dettagliate su conti e prestiti a fine 2017 e inizio 2018. Il confronto tra questi due dati consentirà di capire quanto le banche hanno modificato le politiche di bilancio verificando se abbiano sfruttato in eccesso la possibilità concessa dall'Ifrs9 di spalmare gradualmente l'impatto di extra-svalutazione sui Ratio patrimoniali. Gli Istituti hanno tempo fino al 15 maggio.

SAIPEM: risultati trimestrali in flessione. L'utile netto rettificato del 1° trimestre si è attestato a 11 milioni di euro dai 54 milioni dell'anno precedente, l'EBIT è sceso a 100 milioni dai 122 milioni precedenti. La Società conferma la *guidance* 2018 sui ricavi (circa 8 miliardi di euro) e l'EBITDA (maggiore del 10% dei ricavi) e vede un debito netto a 1,3 miliardi circa rispetto a 1,1 miliardi della stima precedente dopo l'acquisizione di una nave.

TELECOM-TIM: sentenza del tribunale di Milano. Il tribunale di Milano ha deciso che l'assemblea Telecom Italia (Tim) di oggi non voterà la nomina dei rappresentanti del fondo attivista Elliott in CdA, che verrà ricostituito interamente con il voto dei soci il 4 maggio. La decisione consentirà a Vivendi, primo azionista del gruppo telefonico con il 23,9% del capitale, di nominare il suo AD, Arnaud De Puyfontaine, nel CdA Tim, oltre all'attuale AD Amos Genish, sostenuto anche da Elliott, e tre consiglieri indipendenti, anche se la lista del gruppo francese finisce in minoranza. Se si fosse votato il 24 aprile, De Puyfontaine e i tre consiglieri indipendenti sarebbero rimasti fuori.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Fiat Chrysler Automobiles	19,68	2,11	11,53	11,10
Mediobanca	10,38	2,02	3,94	3,76
Unipolsai Assicurazioni	2,17	1,88	9,38	7,71
Luxottica	51,40	-2,17	0,39	0,55
Italgas	5,09	-1,58	2,94	2,74
Prysmian	24,57	-0,93	0,65	0,91

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,36% a 389)

Germania – Xetra Dax (+0,25% a 12.572)

SAP: risultati trimestrali sopra le attese. Il Gruppo tedesco ha archiviato i risultati del 1° trimestre con un utile netto pari a 868 mln di euro, al di sopra delle stime di consenso ferme a 849,4 mln di euro e nella parte alta del range indicato dalla

stessa Società pari a 560-927 mln. Sopra le stime di mercato anche l'utile operativo, che si è attestato a 1,24 mld di euro contro i 1,20 mld di euro, a fronte però di ricavi pari a 5,26 mld di euro, che si raffrontano però con i 5,31 mld indicati dagli analisti. Per quanto riguarda le singole divisioni, il fatturato delle attività *cloud* e *software* sono risultate pari a 4,35 mld di euro. Sulla base dei risultati ottenuti, Sap ha rivisto al rialzo i propri obiettivi per l'intero esercizio, grazie a possibili acquisizioni e soprattutto a un'accelerazione del business dei servizi cloud, con le nuove prenotazioni che sono cresciute del 25% a cambi costanti nel corso del 1° trimestre dell'anno. In tal modo, i ricavi sono attesi tra 24,80 e 25,30 mld di euro contro i precedenti 24,6-25,1 mld. L'utile operativo è stimato attestarsi tra 7,35 e 7,50 mld di euro.

Spagna – Ibex (+0,38% a 9.922)

IBERDROLA: alzata offerta per Eletropaulo. Il Gruppo ha alzato la propria offerta per la società di distribuzione Eletropaulo a 29,4 real brasiliani, pari a circa 7 euro, per un totale di circa 4,9 mld di reais, dai precedenti 25,51 reais, dopo il rilancio di Enel a 28 real brasiliani, aggiungendo l'impegno a sottoscrivere l'aumento di capitale.

Olanda – Aex (+0,70% a 554)

PHILIPS: trimestrale debole; outlook di periodo confermato. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile pari a 94 mln di euro, in calo del 27%, risentendo di costi da ristrutturazione e acquisizione, a cui si è aggiunto un aumento del costo del debito per il rimborso dei bond. L'incidenza dell'EBITDA sul fatturato è stata pari all'8,7% dal precedente 7,4% dell'analogo trimestre 2017. I ricavi sono scesi a 3,9 mld di euro, in flessione del 2%. Il management ha confermato l'outlook per il periodo 2017-2020, con vendite su base omogenea in aumento tra il 4 e il 6%, stimando un miglioramento medio annuo del 100% dell'EBITDA su parametri omogenei.

Svizzera – SMI (-0,01% a 8.807)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo i nuovi dati rilasciati dalla Federazione dei produttori svizzeri di orologi, le esportazioni nel mese di marzo sono cresciute su base annua del 4,8%. A livello geografico, le esportazioni a Hong Kong sono cresciute del 10,2%, a cui si associa la performance positiva del Giappone, con un aumento del 13,3%. Più contenuto in miglioramento delle vendite in USA, aumentate del 4,1%, mentre le esportazioni verso il mercato cinese sono calate del 6,9% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Koninklijke Philips	34,75	5,53	3,71	3,00
Airbus	96,16	2,11	1,60	1,80
Muenchener Rueckver	199,00	1,63	0,75	0,73
Anheuser-Busch Inbev	84,60	-1,04	1,72	1,80
E.On	8,85	-1,01	12,72	15,74
Volkswagen	169,44	-0,97	1,06	1,45

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Mediaset, Banco Santander, Iberdrola,**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,06% a 24.449)

HALLIBURTON: ritorno agli utili, anche se risultati in linea con le attese. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile pari a 46 mln di euro, rispetto a un negativo di 32 mln di euro dell'analogo periodo del precedente esercizio. Escludendo le poste straordinarie e gli oneri rivenienti dalla crisi in Venezuela (pari a 312 mln di euro) l'EPS è stato pari a 0,41 dollari, superando lievemente le stime di consenso ferme a 0,40 dollari. Il fatturato è stato pari a 5,74 mld di dollari, in aumento del 34%, dai precedenti 4,429 mld, in linea con le attese a 5,739 mld di dollari.

Nasdaq (-0,25% a 7.129)

ALPHABET (GOOGLE): trimestrale record superiore alle stime degli analisti: pronti a nuove acquisizioni. Il Gruppo ha chiuso una trimestrale record superando le attese degli analisti. Gli utili sono aumentati del 73% a 9,4 mld di dollari, dai precedenti 5,43 mld dello stesso periodo 2017. I ricavi sono stati pari a 31 mld, in aumento dai 24,6 mld dell'analogo periodo 2017, con le vendite pubblicitarie a 26,64 mld, in crescita dai 21,41 mld e i numeri di click in salita del 59% a/a e dell'8% t/t, a fronte di un costo per click in calo del 19% a/a. In aumento del 24% i costi per acquisire traffico e triplicate le spese per capitale, includendo la spesa per comprare il Chelsea Market. Il management ha cercato di rassicurare gli investitori in merito alle norme più stringenti sulla privacy, che entreranno in vigore il prossimo 25 maggio nella UE e che permetteranno ai navigatori di sottrarsi a forme personalizzate di pubblicità, dichiarando che non si aspetta impatti negativi notevoli sulle entrate pubblicitarie.

APPLE: avviata indagine da parte della Commissione Europea. La Commissione Europea ha annunciato di aver avviato un'indagine nei confronti di Apple per verificare se l'acquisizione di Shazam fosse contraria alle regole della concorrenza europea. L'Autorità teme che Apple possa avere accesso ai dati commerciali sensibili dei clienti dei concorrenti per la fornitura di servizi di streaming di musica, vista la combinazione tra la forte posizione di Shazam nel mercato

delle applicazioni di riconoscimento musicale e le offerte di Apple nello stesso campo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Merck & Co..	60,25	2,41	4,06	4,03
Verizon Communications	48,66	1,59	3,75	3,95
Nike	66,88	1,20	1,81	2,22
Goldman Sachs	246,67	-2,10	1,05	0,86
Procter & Gamble	73,00	-1,08	3,12	3,07
Walmart	86,10	-1,01	1,78	2,64

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 *
Henry Schein	73,79	6,83	0,58	0,61
Liberty Global	31,80	4,43	0,98	0,99
Hasbro	86,12	4,00	1,11	0,59
Micron Technology	49,02	-3,16	9,66	13,74
Western Digital	87,00	-2,86	1,02	1,23
Skyworks Solutions	88,64	-2,79	0,86	0,74

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **3M, Caterpillar, Coca-Cola, Lockheed Martin, Texas Instruments, United Technologies, Verizon Communications**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,86% a 22.278)

In un contesto di generalizzati rialzi sui listini asiatici, il Nikkei ha terminato le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,86%, in scia alla debolezza dello yen nei confronti del dollaro. L'indice resta così in prossimità della prima barriera tecnica posta a 22.502 punti, in corrispondenza del massimo di fine febbraio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di aprile, stima flash	56,0 56,1
	(●●) PMI Servizi di aprile, stima flash	55,0 54,6
	(●●) PMI Composito di aprile, stima flash	55,2 54,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di aprile, stima flash	58,1 57,5
	(●●) PMI Servizi di aprile, stima flash	54,1 53,7
Francia	(●●) PMI Manifattura di aprile, stima flash	53,4 53,5
	(●●) PMI Servizi di aprile, stima flash	57,4 56,5
USA	(●●) Vendite di case esistenti (milioni, annualizzato) di marzo	5,60 5,55
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di marzo	1,1 0,2

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-famiglie/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_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 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/scripts/sir0/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: Elisabetta Ciarini