

Reazione positiva dei listini in avvio
Temini della giornata

- Macro: occhi puntati sugli indici PMI di luglio.
- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street nell'ambito di volumi più contenuti.
- Governativi: proseguono le vendite, tassi in ulteriore rialzo; sul mercato domestico pesa anche l'avvicinarsi delle aste di fine mese.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) PMI Manifattura di luglio, stima flash	-	54,7	54,9
	(••) PMI Servizi di luglio, stima flash	-	55,1	55,2
	(••) PMI Composito di luglio, stima flash	-	54,8	54,9
Germania	(••) PMI Manifattura di luglio, stima flash	57,3	55,5	55,9
	(••) PMI Servizi di luglio, stima flash	54,4	54,5	54,5
Francia	(••) PMI Manifattura di luglio, stima flash	53,1	52,5	52,5
	(••) PMI Servizi di luglio, stima flash	55,3	55,7	55,9
	(•) Fiducia delle imprese di luglio	108	110	109
	Aspettative per la propria impresa di luglio	22,0	25,0	24,0
Giappone	(••) Indicatore anticipatore di maggio, finale	106,9	-	106,9
	(•) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	3,1	-	-2,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei mercati.

24 luglio 2018
10:44 CET

Data e ora di produzione

24 luglio 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	383	-0,27	-0,61
FTSE MIB	21.605	-0,87	-1,14
FTSE 100	7.656	-0,30	-0,42
Xetra DAX	12.549	-0,10	-2,86
CAC 40	5.378	-0,37	1,24
Ibex 35	9.726	0,01	-3,16
Dow Jones	25.044	-0,06	1,32
Nikkei 225	22.510	0,51	-1,12

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

Principali titoli e indici obbligazionari

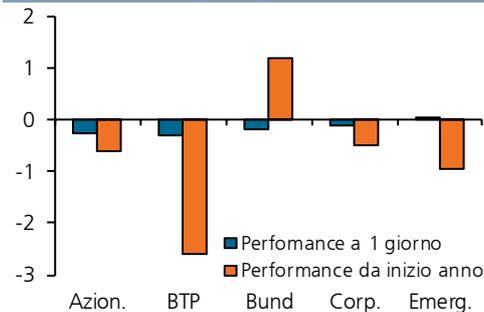
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,64	4,10	89,30
BTP 10 anni	2,64	5,00	62,30
Bund 2 anni	-0,60	1,70	2,60
Bund 10 anni	0,41	3,60	-2,10
Treasury 2 anni	2,63	3,56	74,57
Treasury 10 anni	2,95	6,10	54,87
EmbiG spr. (pb)	189,28	-2,97	54,71
Main Corp.(pb)	65,64	-0,26	20,72
Crossover (pb)	292,67	-2,87	60,24

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	1,17	-0,20	2,54
Dollaro/yen	111,43	0,02	1,12
Euro/yen	130,37	-0,20	3,63
Euro/franco svizzero	1,16	-0,13	0,75
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,23	3,01
Euro/Sterlina	0,89	0,02	-0,52
Petrolio (WTI)	67,89	-3,65	12,36
Petrolio (Brent)	73,06	-0,01	9,26
Gas naturale	2,72	-1,31	-3,06
Oro	1.223,69	-0,47	-6,07
Mais	371,25	0,61	-3,32

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 (%)


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 (-0,87% a 21.605)

FCA: dimissioni del responsabile dell'area EMEA. Alfredo Altavilla, responsabile per il gruppo FCA dell'area EMEA (Europa, Medio Oriente e Africa), ha rassegnato le proprie dimissioni dal suo incarico. Le sue competenze verranno assegnate al nuovo amministratore delegato, Mike Manley, e al direttore finanziario, Richard Palmer.

LUXOTTICA: risultati semestrali. Un effetto cambi sfavorevole e le condizioni climatiche hanno inciso sui risultati dei primi sei mesi dell'anno di Luxottica. Il Gruppo ha registrato nel periodo considerato un marginale incremento dei ricavi (+0,3%), a cambi costanti, mentre a cambi correnti il risultato è sceso del 7,7% a 4,55 mld di euro. Un andamento analogo anche per gli altri principali valori di bilancio: l'utile operativo rettificato è stato pari a 781 mln di euro (+0,5% a cambi costanti ma -13,1% a cambi correnti), così come l'utile netto che si è attestato a 545 mln di euro, con un aumento su base annua dell'11,6% a cambi costanti ma in flessione del 3,9% a cambi correnti. A livello geografico, il mercato europeo ha rallentato, mentre Nord America e l'area Asia/Pacifico (Cina e Australia) hanno registrato incrementi delle vendite rispettivamente dell'1,8% e del 3,5% a cambi costanti. In termini di outlook, la società stima un'accelerazione dei risultati nel corso del 2° semestre, grazie al continuo contributo positivo del retail, al recupero del canale *wholesale* e all'apporto del mercato europeo, dopo l'andamento contrastato della prima parte dell'anno. Inoltre, Luxottica ha confermato l'obiettivo di fatturato per l'intero 2018, anche se l'incremento sarà probabilmente nella parte bassa del range di crescita (2-4%).

TERNA: domanda elettrica in calo a giugno. Secondo quanto rilevato da Terna, la domanda di energia elettrica in Italia nel mese di giugno è stata pari a 27 miliardi di KWh, in calo del 3,3% rispetto all'analogo mese del 2017. Il dato ha risentito dell'effetto temperatura, risultata quest'anno a un livello inferiore. A livello geografico, la domanda è stata in calo un po' ovunque, con quella al Nord calata del 2,5%, al Centro del 4,3% e al Sud del 4,5%.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	9,20	1,52	3,23	2,73
Mediobanca	8,18	1,36	2,07	3,14
Prysmian	21,93	1,06	0,96	1,78
Ferrari	113,95	-4,88	0,70	0,55
Enel	4,73	-3,65	25,82	27,96
Exor	54,76	-3,25	0,35	0,32

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,27% a 383)

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,30% a 7.656)

RYANAIR: trimestrale sopra le attese. Ryanair ha chiuso il 1° trimestre fiscale con utili in calo del 20% a 310 mln di euro, risentendo soprattutto del rincaro dei prezzi del petrolio e di maggiori oneri del personale, a cui si aggiungono gli scioperi del personale. L'EPS rettificato al netto delle componenti straordinarie si è attestato però a 0,2637 dollari superando le attese degli analisti. Il traffico è aumentato del 7% a 37,6 milioni di passeggeri, nonostante oltre 2.500 cancellazioni di voli causate da carenze di personale e scioperi dei controllori di volo. I ricavi operativi da operazioni continue hanno raggiunto 2,08 mld di euro da 1,91 mld dell'anno precedente. In termini di outlook, il Gruppo stima che la debolezza registrata nelle tariffe possa proseguire nei prossimi mesi; infatti, in seguito agli scioperi le tariffe sono stimate in aumento all'1% rispetto al 4% stimato precedentemente.

RYANAIR: in questi giorni oltre 600 voli cancellati per lo sciopero più rilevante della storia. In questi giorni il Gruppo risentirà dello sciopero più rilevante della storia con oltre 600 voli cancellati, che coinvolgeranno oltre 100.000 passeggeri tra il 25 e il 26 di luglio. La compagnia ha offerto ai passeggeri di utilizzare voli alternativi o essere rimborsati e sostituirà i dipendenti in sciopero con colleghi chiamati da Polonia e Germania.

Olanda – Aex (-0,30% a 570)

PHILIPS: trimestrale fortemente impattata dalle attività dismesse. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile netto in forte calo a 2 mln di euro dai precedenti 289 mln, in seguito alle cessioni di attività; l'utile rettificato al netto delle componenti straordinarie e relativo alle operazioni continue al netto delle attività disimpegnate è aumentato del 15% a 186 mln di euro. I ricavi sono stati pari a 4,3 mld di euro, in aumento del 4%, ma al di sotto delle stime di consenso. A parità di perimetro gli ordinativi sono aumentati del 9%, sostenuti soprattutto dalle divisioni "diagnosi e trattamento" e "salute".

Svizzera – SMI (-0,35% a 8.960)

UBS: trimestrale sopra le attese. Il Gruppo bancario svizzero ha chiuso il 2° trimestre con una crescita dell'utile netto del 9% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio; il risultato si è attestato a 1,28 mld di franchi svizzeri, superando le attese di consenso ferme a 1,09 mld di franchi. Leggermente superiori al consenso anche i ricavi che sono stati pari a 7,5 mld, in progresso su base annua del 4%. I dati trimestrali hanno trovato sostegno soprattutto dalle performance incoraggianti delle attività di *wealth management*

e di investment banking, con la prima divisione che ha registrato un utile ante imposte in crescita del 7%. Più deciso l'incremento del risultato ante imposte della divisione di investment banking, cresciuto del 44% rispetto all'analogo periodo del 2017.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	13,55	1,31	4,67	5,44
ING	12,58	1,26	14,36	13,92
Deutsche Bank	10,35	0,96	15,18	18,44
Enel	4,73	-3,65	25,82	27,96
Deutsche Post	28,28	-2,25	4,54	4,77
Koninklijke Philips	36,02	-1,79	3,29	2,92

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Telecom Italia, LVMH**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,06% a 25.044)

HALLIBURTON: risultati trimestrali contrastati. Il Gruppo statunitense, attivo nel settore dei servizi petroliferi, ha archiviato i risultati del 2° trimestre con ricavi sostanzialmente in linea con le attese; il dato si è attestato a 6,15 mld di dollari contro i 6,11 mld indicati dagli analisti, ma in crescita rispetto ai 4,96 mld di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio. I maggiori prezzi del petrolio hanno infatti portato a maggiori investimenti in infrastrutture. A livello geografico, i ricavi della attività nordamericane hanno registrato un incremento su base annua del 38,4%, a cui si è aggiunta la crescita del 6% della divisione internazionale. L'utile operativo rettificato per le componenti straordinarie è risultato pari a 789 mln di dollari, al di sotto degli 816,1 mln attesi dal mercato, mentre il risultato netto per azione si è attestato a 0,58 dollari, in linea con quanto atteso dal consenso. Per quanto riguarda l'andamento del trimestre in corso, Halliburton si attende utili simili a quanto registrato nel 2° trimestre.

Nasdaq (0,28% a 7.842)

ALPHABET (Google): risultati superiori alle attese nonostante multe e riforma per tutelare la privacy. Il Gruppo ha chiuso il 2° trimestre con ricavi pari a 32,66 mld di dollari, in salita del 26% su base annua. Escludendo l'effetto valutario i ricavi sono aumentati del 23%, superando le attese di consenso. Analizzando lo spaccato per divisioni, le entrate pubblicitarie sono state pari a 22,39 mld, in aumento del 24% rispetto ai 17,58 mld dello scorso periodo del 2017. Le attività legate ai cloud e Play Store sono cresciute del 37% a 4,43 mld di dollari dai precedenti 3,09 mld di dollari. L'utile netto si è attestato a 3,2 mld di dollari, rispetto ai 3,52 mld dell'analogo periodo precedente, in seguito alla multa inflitta dall'Unione Europea per abuso di posizione dominante con il sistema operativo

Android, a cui si aggiungono gli effetti della nuova riforma più stringente della legge europea per tutelare la privacy. In tale contesto, l'EPS è sceso a 4,54 dollari rispetto ai 5,01 dollari precedenti, anche se al netto delle componenti straordinarie l'EPS rettificato sarebbe stato pari a 11,75 dollari, battendo decisamente le attese ferme a 9,64 dollari. Il management ha dichiarato di voler fare ricorso contro la decisione della UE.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
JPMorgan	113,35	1,86	3,53	3,98
Microsoft	107,97	1,60	10,14	9,67
American Express	101,22	1,07	0,83	1,07
3M	198,84	-1,54	0,57	0,68
Chevron	121,33	-0,77	1,34	1,71
Travelers Cos	124,24	-0,77	0,48	0,46

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 *
Hasbro	106,04	12,89	0,85	0,49
Dentsply Sirona	46,53	3,33	0,79	0,86
Broadcom	216,72	3,04	1,85	1,86
Tesla	303,20	-3,31	1,90	2,55
Mercadolibre	363,29	-2,72	0,33	0,24
Mondelez International -A	41,68	-1,81	2,18	2,48

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **3M, AT&T, Lockheed, Texas Instruments, United Technologies, Verizon**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,51% a 22.510)

Dopo tre sedute consecutive in ribasso, il Nikkei ha archiviato le contrattazioni odierne in moderato rialzo (+0,51%), grazie alla debolezza dello yen e in scia ai guadagni delle altre principali Borse asiatiche. Sull'andamento di queste ultime ha inciso positivamente l'annuncio di nuove misure a sostegno della crescita economica, e in particolare delle piccole imprese, da parte del Governo cinese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro (●●)	Fiducia dei consumatori di luglio, stima flash	-0,6 -0,7
USA	(●●) Vendite di case esistenti (mln, ann.) giugno	5,38 5,45
	(●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di giugno	-0,6 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-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_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: Cristina Baiardi