

Avvio positivo per i listini
Temi della giornata

- Focus Brexit: la May prova la carta laburisti e punta a una nuova breve estensione.
- Azionario: chiusura contrastata per Wall Street, su cui hanno pesato prese di profitto fisiologiche.
- Risorse di base: prosegue il rialzo sulle commodity grazie al cauto ottimismo sul possibile esito delle trattative commerciali tra USA e Cina.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | (●●) PMI Servizi di marzo | - | 50,8 | 50,4 |
| Area Euro | (●●) PMI Servizi di marzo, finale | - | 52,7 | 52,7 |
| | (●●) PMI Composito di marzo, finale | - | 51,3 | 51,3 |
| | (●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio | - | 0,3 | 1,3 |
| | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio | - | 2,3 | 2,2 |
| Germania | (●●) PMI Servizi di marzo, finale | - | 54,9 | 54,9 |
| Francia | (●●) PMI Servizi di marzo, finale | - | 48,7 | 48,7 |
| Regno Unito | PMI Servizi di marzo | - | 50,9 | 51,3 |
| USA | (●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di marzo | - | 175 | 183 |
| | (●●●) ISM non Manifatturiero di marzo | - | 58,0 | 59,7 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

3 aprile 2019

10:00 CET

Data e ora di produzione

3 aprile 2019

10:07 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 | 373 | 0,40 | 13,49 |
| FTSE MIB | 21.523 | 0,01 | 17,46 |
| FTSE 100 | 7.391 | 1,01 | 9,85 |
| Xetra DAX | 11.755 | 0,62 | 11,33 |
| CAC 40 | 5.423 | 0,33 | 14,64 |
| Ibex 35 | 9.364 | 0,23 | 9,64 |
| Dow Jones | 26.179 | -0,30 | 12,22 |
| Nikkei 225 | 21.713 | 0,97 | 8,49 |

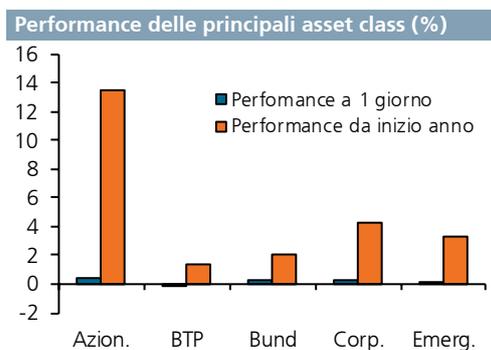
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,26 | 2,90 | -21,20 |
| BTP 10 anni | 2,53 | 1,80 | -21,70 |
| Bund 2 anni | -0,61 | -0,80 | 0,20 |
| Bund 10 anni | -0,05 | -2,30 | -29,10 |
| Treasury 2 anni | 2,30 | -3,02 | -18,54 |
| Treasury 10 anni | 2,47 | -2,68 | -21,01 |
| EmbiG spr. (pb) | 213,38 | -0,16 | -25,03 |
| Main Corp.(pb) | 62,65 | -0,02 | -25,72 |
| Crossover (pb) | 258,52 | -1,44 | -95,17 |

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 | 1,12 | -0,08 | 2,23 |
| Dollaro/yen | 111,35 | -0,06 | -1,54 |
| Euro/yen | 124,68 | -0,15 | 0,75 |
| Euro/franco svizzero | 1,12 | -0,17 | 0,70 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,31 | -0,32 | -2,60 |
| Euro/Sterlina | 0,86 | 0,24 | 4,69 |
| Petrolio (WTI) | 62,58 | 1,61 | 37,81 |
| Petrolio (Brent) | 69,37 | 0,52 | 28,94 |
| Gas naturale | 2,68 | -0,89 | 0,45 |
| Oro | 1.289,65 | 0,00 | 0,63 |
| Mais | 361,50 | -0,07 | -5,61 |

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 (+0,01% a 21.523)

FCA: immatricolazioni USA in calo. I dati relativi alle immatricolazioni di auto in USA di Fiat Chrysler Automobiles, dopo quelli italiani, hanno evidenziato nel mese di marzo un calo del 7% a 200.307 veicoli a fronte dei 216.063 dello stesso periodo dell'anno scorso. Il dato negativo segue quello italiano pubblicato nei giorni scorsi, che ha visto una flessione del 19,5% nello stesso mese.

UNICREDIT: vicina ad intesa con autorità americane. Secondo fonti di stampa (Bloomberg) la banca sarebbe vicina a un accordo con le autorità americane sul caso delle sanzioni all'Iran ed avrebbe concordato un *settlement* da 900 milioni di dollari. Tutto era iniziato nel marzo 2011 quando la divisione tedesca di UniCredit, HypoVereinsbank, è stata citata in giudizio dall'ufficio del procuratore distrettuale di New York per transazioni con alcune entità iraniane che erano soggette a sanzioni statunitensi.

Altri titoli

MONTE DEI PASCHI: cessione portafoglio crediti. Secondo fonti di stampa (MF) la banca avrebbe in programma di vendere un portafoglio di crediti agricoli di circa 600 milioni euro. Nel frattempo ha avviato la ristrutturazione di 160 milioni di euro di debito della controllata Sansedoni.

SALINI IMPREGILO: piccola acquisizione. La società ha rilevato la maggioranza di Cossi Costruzioni da Società Italiana per Condotte d'Acqua, oggi in amministrazione straordinaria. L'accordo prevede che Salini Impregilo arrivi a detenere il 63,5% dell'azienda, che tuttavia manterrà all'interno della sua compagine azionaria la famiglia Cossi e Banca Popolare di Sondrio, ognuna delle quali impegnata a detenere il 18,25% delle azioni.

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

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Pirelli & C | 6,00 | 2,88 | 2,97 | 2,61 |
| Stmicroelectronics | 14,09 | 2,74 | 7,50 | 4,82 |
| Recordati | 35,59 | 1,83 | 0,43 | 0,42 |
| Juventus Football Club | 1,48 | -2,37 | 10,45 | 18,40 |
| Finecobank | 11,63 | -1,94 | 1,74 | 1,68 |
| Telecom Italia | 0,54 | -1,83 | 127,74 | 127,58 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,40% a 373)

Germania – Xetra Dax (+0,62% a 11.755)

BMW-DAIMLER: indiscrezioni di stampa riguardo a uno stop nei colloqui tra i due Gruppi. Secondo fonti di stampa (Sueddeutsche Zeitung), i due Gruppi automobilistici tedeschi avrebbero interrotto per il momento i colloqui relativi a una

collaborazione per produrre auto elettriche in Cina su una medesima piattaforma. Non più tardi di ieri, l'Amministratore Delegato di Daimler si era dichiarato aperto alla possibilità di un'alleanza con BMW su alcuni progetti comuni.

BMW: vendite negli USA in aumento in marzo. BMW ha annunciato di aver registrato un incremento delle vendite negli USA pari al 2,9% a/a nel mese di marzo.

DAIMLER: vendite negli USA in calo. Daimler ha registrato una nuova flessione delle vendite negli USA a marzo; in particolare, il dato si è attestato a -2,7% rispetto all'analogo periodo del 2018.

VOLKSWAGEN: vendite in USA in crescita a marzo. Volkswagen ha annunciato di aver registrato un incremento delle vendite di vetture negli USA del 14% nel corso del mese di marzo. In particolare, l'incremento su base annua è stato dell'8,1% per quanto riguarda le auto e del 20% i Suv.

Francia – CAC 40 (+0,33% a 5.423)

TOTAL: nuovo investimento nel settore del gas liquefatto in USA. Il Gruppo petrolifero francese sta pianificando un investimento di 700 mln di dollari nel segmento delle esportazioni di gas naturale negli USA. In particolare, Total intende acquistare circa 20 mln di azioni, per un controvalore di circa 200 mln di dollari, della società Tellurian, incrementando in tal modo la propria partecipazione acquisita nel 2016. I rimanenti 500 mln di dollari saranno investiti nell'impianto di Driftwood in Louisiana, con l'obiettivo di incrementare di circa 1 mln di tonnellate di gas liquefatto all'anno.

Svizzera – SMI (0,0% a 9.537)

NOVARTIS: accusata di tangenti in USA. La multinazionale svizzera che opera nel settore farmaceutico risente dell'accusa di aver versato tangenti per milioni di dollari a medici americani affinché favorissero i prodotti dell'azienda nelle prescrizioni ai pazienti. Se non opererà per un accordo extragiudiziale si arriverà al processo. Un giudice federale di New York ha respinto l'istanza del colosso farmaceutico elvetico di escludere le prove presentate dall'accusatore, il governo americano, riferisce la fonte di stampa Reuters.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|----------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| BMW | 71,25 | 2,22 | 2,04 | 1,81 |
| Bayer | 59,15 | 1,53 | 5,00 | 4,23 |
| Schneider Electric | 71,68 | 1,33 | 1,36 | 1,44 |
| Koninklijke Philips | 35,35 | -3,23 | 2,51 | 2,49 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 23,23 | -1,51 | 3,90 | 4,34 |
| Deutsche Post | 29,01 | -1,46 | 3,48 | 3,68 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,30% a 26.179)

GENERAL MOTORS: immatricolazioni USA nel 1° trimestre. La società ha registrato un calo del 7% nelle immatricolazioni USA del 1° trimestre dell'anno, rispetto allo stesso periodo del 2018. Il gruppo automobilistico statunitense ha venduto 665.840 veicoli, con tutti e quattro i brand in flessione: Buick -8,7%, Cadillac -2%, Chevrolet -7,8%, GMC -4,4%. Le vendite dei crossover più piccoli, come Chevrolet Trax e Equinox, così come quelle del pickup Chevrolet Colorado, hanno registrato vendite record; per il Suv GMC Acadia, è stato il trimestre migliore in assoluto. Per il futuro, General Motors si è detta fiduciosa di un miglioramento delle vendite, grazie al positivo andamento economico statunitense e alla fiducia dei consumatori in aumento.

Nasdaq (+0,25% a 7.849)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|--------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Dow | 56,25 | 5,14 | 2,55 | ND |
| Apple | 194,02 | 1,45 | 7,20 | 8,38 |
| Cisco Systems | 55,29 | 0,56 | 5,69 | 7,17 |
| Walgreens Boots Alliance | 55,36 | -12,81 | 3,34 | 2,56 |
| Nike | 84,37 | -1,01 | 1,63 | 1,81 |
| United Technologies | 131,90 | -0,97 | 0,87 | 1,14 |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|--------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Wynn Resorts | 135,03 | 4,40 | 0,96 | 0,61 |
| Facebook | 174,20 | 3,26 | 4,29 | 5,37 |
| Alexion Pharmaceuticals | 138,92 | 2,66 | 0,42 | 0,54 |
| Walgreens Boots Alliance | 55,36 | -12,81 | 3,34 | 2,56 |
| Jd.Com -Adr | 30,29 | -3,10 | 6,16 | 6,01 |
| Mylan | 27,61 | -3,02 | 1,52 | 2,33 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,97% a 21.713)

Seduta nuovamente positiva per le Borse asiatiche, in un clima di propensione al rischio alimentata nelle ultime ore anche da un rinnovato ottimismo riguardo i colloqui sul tema commerciale: secondo indiscrezioni di stampa (Financial Times), i rappresentanti statunitensi e cinesi avrebbero superato importanti barriere tra le due parti che fino ad ora avevano ostacolato i colloqui. In tal modo, il Nikkei archivia la seduta odierna con un guadagno dello 0,97%, sostenuto anche dalla debolezza dello yen nei confronti del dollaro.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Area Euro | PPI a/a (%) di febbraio | 3,0 3,1 |
| | PPI m/m (%) di febbraio | 0,1 0,2 |
| Regno Unito | PMI Costruzioni di marzo | 49,7 49,8 |
| USA | (••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di marzo | - 16,7 |
| | (••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di febbraio, preliminare | - -1,8 |
| | (••) Ordini di beni durevoli ex trasporti m/m (%) di febbraio, prel. | - 0,2 |
| Giappone | Base monetaria a/a (%) di marzo | 3,8 - |

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 (<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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini