

Apertura in calo per i listini europei

Temi della giornata

- Macro: giornata ricca di dati, inflazione nei paesi dell'area euro e PIL negli Stati Uniti.
- Azionario: Wall Street poco mossa in chiusura anche se in recupero dai minimi di giornata.
- Risorse di base: il rallentamento economico globale pone a rischio i livelli di domanda delle Risorse di base; petrolio debole in apertura.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di febbraio, preliminare	-	0,2	0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di febbraio, preliminare	-	1,1	0,9
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, preliminare	-	-0,2	-1,7
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, preliminare	-	1,2	0,9
Germania	(●●) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	-	0,4	-0,8
	(●●) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	-	1,5	1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, preliminare	-	0,6	-1,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, preliminare	-	1,7	1,7
Francia	PPI m/m (%) di gennaio	0,1	-	-1,1
	PPI a/a (%) di gennaio	1,4	-	1,3
	(●) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	0,0	0,4	-0,4
	(●) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	1,3	1,5	1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, preliminare	0,1	0,3	-0,6
	CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, preliminare	1,5	1,7	1,4
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	0,3	0,3	0,3
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	0,9	0,9	0,9

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	361	-0,31	9,82
FTSE MIB	20.499	0,19	11,87
FTSE 100	7.107	-0,61	5,63
Xetra DAX	11.487	-0,46	8,79
CAC 40	5.225	-0,26	10,46
Ibex 35	9.212	-0,17	7,87
Dow Jones	25.985	-0,28	11,39
Nikkei 225	21.385	-0,79	6,85

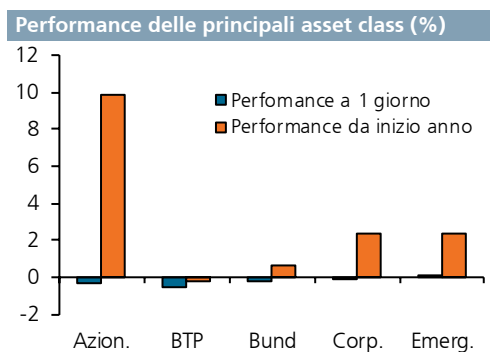
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,42	8,60	-5,30
BTP 10 anni	2,79	8,10	4,30
Bund 2 anni	-0,53	0,80	8,20
Bund 10 anni	0,15	3,00	-9,40
Treasury 2 anni	2,50	1,61	1,02
Treasury 10 anni	2,68	4,68	-0,17
EmbiG spr. (pb)	212,24	-4,36	-26,17
Main Corp.(pb)	62,16	-1,24	-26,21
Crossover (pb)	274,44	-3,31	-79,25

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	1,14	-0,10	0,72
Dollaro/yen	110,95	0,21	-1,18
Euro/yen	126,14	0,11	-0,41
Euro/franco svizzero	1,14	0,01	-1,12
Sterlina/dollaro USA	1,33	0,38	-4,36
Euro/Sterlina	0,85	-0,47	4,87
Petrolio (WTI)	56,94	2,59	25,39
Petrolio (Brent)	66,39	1,81	23,40
Gas naturale	2,80	0,11	4,32
Oro	1.319,41	-0,48	2,95
Mais	373,75	-0,60	-2,42

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.

28 febbraio 2019

10:32 CET

Data e ora di produzione

28 febbraio 2019

10:37 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 (+0,19% a 20.499)

SAIPEM: ricavi superiori alle attese. Saipem ha annunciato di aver archiviato l'esercizio 2018 con ricavi pari a 8,52 mld di euro, in calo su base annua del 5,3%, come conseguenza della flessione registrata nelle attività di E&C Onshore e nel settore Drilling Offshore, in parte bilanciata dalla performance positiva delle attività E&C Offshore. Il dato ha però battuto le attese di consenso che si fermavano a 8 mld di euro. L'EBITDA rettificato per le componenti straordinarie si è attestato a 1 mld di euro, in miglioramento rispetto ai 964 mln di euro del 2017. Il risultato netto è stato negativo per 472 mln di euro a causa di maggiori svalutazioni e oneri di riorganizzazione: al netto delle componenti straordinarie, il risultato sarebbe stato positivo per 25 mln di euro. In riduzione l'indebitamento finanziario netto, che si è attestato a fine 2018 a 1,15 mld di euro (-137 mln di euro rispetto al dato 2017). I risultati hanno beneficiato soprattutto della positiva performance registrata nel 4° trimestre dell'anno, con i ricavi che si sono attestati a 2,47 mld di euro al di sopra dei 2,10 mld di euro indicati dal consenso. Meglio delle attese anche l'EBITDA rettificato, che è stato pari a 242 mln di euro (vs 241,4 mln del consenso), mentre l'utile operativo rettificato si è fermato a 117 mln di euro contro i 142,5 mln indicati dagli analisti. Relativamente agli obiettivi 2019, Saipem stima di realizzare circa 9 mln di euro di ricavi, al di sopra degli 8,2 mld di euro indicati dal mercato, con il debito netto che dovrebbe attestarsi a circa 1 mld di euro.

Altri titoli

MEDIASET: risultati controllata spagnola. La controllata spagnola Espana ha archiviato l'esercizio 2018 con ricavi pari a 981 mln di euro a fronte di una redditività in miglioramento: il margine operativo lordo rettificato si è attestato a 274 mln di euro, in crescita su base annua del 4,5% e l'utile operativo a 257 mln di euro in aumento del 4,7% rispetto al 2017. I costi operativi sono risultati in calo del 3,6%, con una posizione finanziaria netta positiva che a fine dicembre si è attestata a 167 mln di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	2,10	4,55	32,89	32,94
UBI Banca	2,57	3,42	11,57	10,99
BPER Banca	3,62	2,70	4,55	5,16
Pirelli & C	5,82	-4,06	2,77	2,24
Juventus Football Club	1,26	-3,01	25,26	25,00
Brembo	10,58	-2,49	1,52	1,00

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,31% a 361)

Francia – CAC 40 (-0,26% a 5.225)

ENGIE: EBITDA 2018 superiore alle attese. Il Gruppo francese ha annunciato i risultati dell'esercizio 2018 che hanno registrato un rialzo dei ricavi su base annua dell'1,7% a 60,6 mld di euro; in miglioramento anche l'EBITDA, cresciuto a 9,24 mld di euro (+0,4% e +4,7% su base organica), battendo le attese di mercato ferme a 9,24 mld di euro. L'utile netto ricorrente si è attestato a 2,46 mld di euro, in crescita del 10%, attestandosi anche in questo caso a un livello superiore alle attese degli analisti (2,42 mld di euro). In calo l'utile netto che si è attestato a 1 mld di euro contro i 1,3 mld del 2017, sul quale hanno pesato le svalutazioni per quanto riguarda le attività di generazione di energia tradizionali (nucleari e a carbone). Il debito finanziario netto è calato di 1,4 mld di euro a 21,1 mld. I risultati hanno evidenziato nel complesso una positiva performance delle attività rinnovabili in grado di compensare gli impatti derivanti dalla prolungata inattività delle centrali nucleari in Belgio. Sulla base dei risultati ottenuti, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,75 euro per azione a cui si aggiungono 0,37 euro a titolo straordinario. Relativamente agli obiettivi 2019, Engie ha dichiarato di attendersi un EBITDA tra 9,9 e 10,3 mld di euro dopo ulteriori aggiustamenti contabili che dovrebbero avere un impatto di circa 500 mln di euro. L'utile netto ricorrente è stimato attestarsi tra 2,5 e 2,7 mld di euro grazie anche all'obiettivo di ridurre la struttura dei costi di circa 800 mln di euro. Il rapporto tra debito netto ed EBITDA è stimato attestarsi al di sotto, o al più uguale, a 2,5x. Gli investimenti sono stimati compresi tra 11 e 12 mld di euro mentre dalle cessioni sono attesi circa 6 mld di euro. Infine, la politica di medio termine relativa alla distribuzione di dividendi è stimata raggiungere un payout tra il 65% e il 75% dell'utile netto ricorrente.

TOTAL: proseguono le attività di perforazione in Sud Africa.

Secondo quanto riportato da Reuters, Total e i partner locali stanno proseguendo le perforazioni in acque profonde nel sito produttivo di Brulpadda, in Sud Africa, dal quale il Gruppo francese stima di ricavare una produzione di circa 1 mld di barili di olio equivalente sufficiente per soddisfare le esigenze delle raffinerie del Paese per almeno 4 anni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bayer	69,28	4,18	3,11	2,66
Société Générale	26,56	3,09	4,64	5,78
Intesa Sanpaolo	2,13	2,65	121,52	125,04
Unilever	47,39	-2,60	3,77	3,81
Danone	66,42	-1,80	1,52	1,47
L'Oreal	220,30	-1,70	0,39	0,50

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Moncler, Carrefour, Repsol**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,28% a 25.985)

BOEING: ordine per 18 velivoli da British Airways. British Airways ha annunciato di aver ordinato 18 Boeing 777 per un controvalore di circa 8 mld di dollari, con l'obiettivo di ritirare dalla flotta circa 34 velivoli 747s ormai ritenuti superati, entro il 2024. Il Gruppo britannico ha anche opzionato l'acquisto di ulteriori 24 velivoli.

Nasdaq (+0,07% a 7.555)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Boeing	435,44	2,03	0,67	0,94	
Caterpillar	139,58	1,16	0,97	1,19	
Exxon Mobil	79,47	1,03	3,23	4,14	
Unitedhealth Group	250,08	-4,91	0,96	0,99	
Home Depot	183,67	-2,46	1,30	1,10	
Dowdupont	54,72	-2,08	2,32	3,16	

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 *	
Mercadolibre Ic	446,68	20,89	0,28	0,17	
Tesla	314,74	5,67	2,24	2,22	
Illumina	309,16	2,64	0,28	0,35	
Mylan	26,01	-15,06	2,47	1,60	
Western Digital	48,54	-4,77	1,79	2,44	
Micron Technology	41,32	-3,82	6,00	7,97	

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,79% a 21.385)

Listini asiatici in ribasso a chiusura delle contrattazioni odierne con il Nikkei che cede lo 0,79%, in un contesto frenato dal rafforzamento dello yen per via delle nuove tensioni geopolitiche. A pesare sull'andamento è anche l'attenuazione dell'ottimismo circa un imminente accordo tra USA e Cina dopo le dichiarazioni del rappresentante del Commercio statunitense, a cui si aggiungono i dati inferiori alle attese relativi agli indici di fiducia cinesi di febbraio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di febbraio	112,4 113,4
	(●) Fiducia delle imprese manifatt. di febbraio	101,7 101,5
Area Euro	(●●) M3 (%) di gennaio	3,8 4,0
	(●●) Ind. clima di fiducia delle imprese di feb.o	0,7 0,7
	(●●) Fiducia dei consumatori di febbraio, finale	-7,4 -7,4
	(●●) Indicatore situazione economica di febbraio	106,1 106,0
	Fiducia nel Manifatturiero di febbraio	-0,4 0,1
	Fiducia nei Servizi di febbraio	12,1 10,9
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di dic.	0,1 0,6
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dic., fin.	1,2 -
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di dic., fin.	0,1 -
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di gennaio	4,6 1,0
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di gennaio	-3,2 -4,6

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

Dati macroeconomici in calendario

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec.
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GfK di feb.	-15,0	-14,0
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-220	216
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), sett.	-1737	1725
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima flash	-2,3	3,4
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima flash	-3,0	3,5
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trimestre, stima flash	-1,7	1,8
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%) del 3° trimestre, stima flash	-1,6	1,6
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio, preliminare	-2,5	-0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio, preliminare	-1,3	-1,9
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gen.	-1,8	-1,0
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di gen.	-	4,6

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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea