

BTP deboli, spread in area 200pb

Temi della giornata

- Macro: la crescita del PIL in Francia rallenta a 0,2% t/t da 0,3% t/t del 2° trimestre.
- Azionario: Borse caute in attesa di indicazioni dai colloqui Cina-USA e dalle mosse della Fed.
- Cambi: sterlina ancora debole sui timori "No Deal"; dollaro stabile in vista del probabile taglio dei tassi Fed.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|--|--|--|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di luglio | - | 0,1 | 0,2 |
| | (••) Fiducia dei consumatori di luglio, finale | - | -6,6 | -6,6 |
| | (••) Indicatore situazione economica di luglio | - | 102,7 | 103,3 |
| | Fiducia nel Manifatturiero di luglio | - | -6,7 | -5,6 |
| | Fiducia nei Servizi di luglio | - | 10,7 | 11,0 |
| Germania | (••) CPI m/m (%) di luglio, preliminare | - | 0,3 | 0,3 |
| | (••) CPI a/a (%) di luglio, preliminare | - | 1,5 | 1,6 |
| | (•) CPI armonizzato m/m (%) di luglio, preliminare | - | 0,3 | 0,3 |
| | (•) CPI armonizzato a/a (%) di luglio, preliminare | - | 1,3 | 1,5 |
| | Francia | (•) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di giugno | -77,3 | - |
| (•) PIL t/t (%) del 2° trimestre, seconda stima | | 0,2 | 0,3 | 0,3 |
| (•) PIL a/a (%) del 2° trimestre, seconda stima | | -1,3 | 1,4 | 1,2 |
| USA | | (••) Reddito personale m/m (%) di giugno | - | 0,4 |
| | (••) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di giugno | - | 1,5 | 1,5 |
| | (••) Consumi privati m/m (%) di giugno | - | 0,3 | 0,4 |
| | Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di maggio | - | 2,4 | 2,5 |
| | (••) Fiducia dei consumatori Conference Board di luglio | - | 125,0 | 121,5 |
| | (•) Vendite di case in corso m/m (%) di giugno | - | 0,4 | 1,1 |
| | (•) Vendite di case in corso a/a (%) di giugno | - | - | -0,8 |
| | Giappone | (•) Tasso di disoccupazione (%) di giugno | 2,3 | 2,4 |
| (••) Produzione industriale m/m (%) di giugno, preliminare | | -3,6 | -1,7 | 2,0 |
| (••) Produzione industriale a/a (%) di giugno, preliminare | | -4,1 | -2,0 | -2,1 |

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.

| Principali indici azionari | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------------|
| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro Stoxx | 382 | -0,18 | 16,29 |
| FTSE MIB | 21.709 | -0,59 | 18,47 |
| FTSE 100 | 7.687 | 1,82 | 14,25 |
| Xetra DAX | 12.417 | -0,02 | 17,60 |
| CAC 40 | 5.601 | -0,16 | 18,40 |
| Ibex 35 | 9.215 | -0,11 | 7,91 |
| Dow Jones | 27.221 | 0,11 | 16,69 |
| Nikkei 225 | 21.709 | 0,43 | 8,47 |

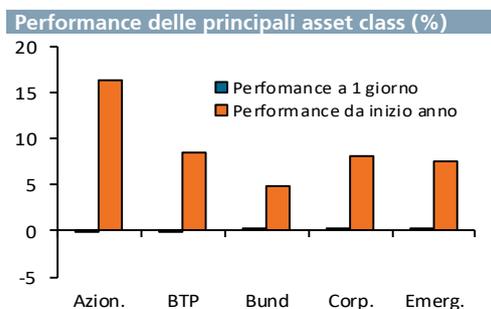
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,00 | 2,10 | -47,50 |
| BTP 10 anni | 1,57 | 0,70 | -116,90 |
| Bund 2 anni | -0,76 | -1,10 | -15,10 |
| Bund 10 anni | -0,39 | -1,50 | -63,30 |
| Treasury 2 anni | 1,86 | 0,60 | -62,99 |
| Treasury 10 anni | 2,07 | -0,53 | -61,92 |
| EmbiG spr. (pb) | 202,24 | 1,03 | -36,17 |
| Main Corp.(pb) | 48,99 | 1,84 | -39,38 |
| Crossover (pb) | 246,05 | 4,46 | -107,64 |

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 | 1,11 | 0,15 | 2,81 |
| Dollaro/yen | 108,78 | 0,09 | 0,83 |
| Euro/yen | 121,21 | 0,21 | 3,67 |
| Euro/franco svizzero | 1,11 | -0,04 | 1,81 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,22 | -1,33 | 4,19 |
| Euro/Sterlina | 0,91 | 1,50 | -1,47 |
| Petrolio (WTI) | 56,87 | 1,19 | 25,24 |
| Petrolio (Brent) | 63,71 | 0,39 | 18,42 |
| Gas naturale | 2,12 | -1,58 | -22,35 |
| Oro | 1.426,80 | 0,56 | 11,25 |
| Mais | 427,00 | 0,59 | 7,42 |

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

30 luglio 2019
10:48 CET
Data e ora di produzione

30 luglio 2019
10:53 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 (-0,59% a 21.709)

ITALGAS: risultati semestrali in crescita. La Società archivia il 1° semestre 2019 con un utile netto di 166,2 milioni di euro, in crescita del 10,3% su ricavi totali pari a 609,4 milioni, in aumento del 2,3%. Gli investimenti tecnici raggiungono quota 317,7 milioni nei sei mesi, pari a un incremento del 39,4%; in gran parte destinati allo sviluppo e alla gestione della rete, con un importante focus sulla realizzazione delle reti di distribuzione in Sardegna. L'utile operativo è pari a 241,6 milioni di euro (+8,3% a/a). L'indebitamento finanziario netto a fine giugno ammontava a 3,85 mld, in aumento di 44,4 milioni rispetto a fine dicembre. Il Management ribadisce che nel corso dell'anno la Società, partecipata da CDP, concorrerà nelle "gare d'ambito" per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale, così come indicato nel Piano industriale; prevede inoltre di continuare la crescita per linee esterne, che consentiranno di rafforzare la presenza territoriale e la crescita del perimetro di attività.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Poste Italiane | 9,59 | 1,93 | 2,03 | 2,61 |
| Telecom Italia | 0,52 | 1,35 | 84,56 | 80,47 |
| Terna | 5,63 | 0,90 | 5,49 | 6,82 |
| Prysmian | 18,91 | -3,30 | 2,72 | 1,90 |
| Saipem | 4,46 | -3,27 | 7,99 | 7,22 |
| Unicredit | 11,04 | -2,80 | 17,28 | 18,64 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,18% a 382)

Germania – Xetra Dax (-0,02% a 12.417)

BAYER: confermata la sentenza preliminare di riduzione della sanzione. Il verdetto finale del giudice della Corte Suprema californiana, Winifred Smith, ha stabilito che Bayer debba a titolo compensatorio 17 milioni di dollari ai coniugi Pilliod, i quali avevano incolpato il diserbante Roundup della compagnia per il tumore contratto, ai quali andranno ad aggiungersi altri 69 milioni in danni punitivi. Nonostante la cospicua riduzione della sanzione dai 2 miliardi di dollari iniziali, trattasi di una notizia solo moderatamente positiva per il Gruppo tedesco, il quale rimane ancora il bersaglio di circa 13.400 vertenze legali dello stesso tipo negli Stati Uniti.

Francia – CAC 40 (-0,16% a 5.601)

AXA: siglate due nuove joint-venture per 676 milioni di euro. La divisione immobiliare del Gruppo francese acquisterà il 75% di Italie Deux, il secondo centro commerciale più grande di Parigi, dalla Hammerson per 473 milioni di euro e il 50% di un complesso multi-funzionale nel distretto commerciale Haussmann-Saint Lazare, sempre a Parigi, quest'ultimo per

203 milioni dalla Eurocommercial Properties. In entrambi i casi, il Management di Axa continuerà a interfacciarsi con i rispettivi venditori nella gestione degli immobili acquistati. Le transazioni saranno completate entro la fine del 2019.

ENGIE: confermati gli obiettivi per l'anno in corso. Il Gruppo energetico francese ha archiviato il 1° semestre con ricavi in aumento del 9,2% rispetto al dato dell'esercizio precedente, a quota 33 miliardi di euro, superando le stime di consenso di 1,57 punti percentuali. Più che raddoppiati gli utili netti, per complessivi 2,1 miliardi nel 1° semestre. I risultati positivi sarebbero in parte imputabili alla parziale dismissione di asset esistenti (1,6 miliardi di euro dalla sola vendita della quota di maggioranza nella compagnia energetica thailandese Glow) e dalla buona performance delle divisioni di gestione energetica e di energia nucleare, con il riavvio degli impianti in Belgio. Il Gruppo conferma così la guidance per l'anno in corso, dichiarandosi ottimista circa le prospettive per il segmento di energie rinnovabili, prevedendo utili netti compresi in un range tra 2,5 e 2,7 miliardi di euro.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Deutsche Telekom Ag-Reg | 15,14 | 2,01 | 10,85 | 8,52 |
| Fresenius Se & Co KgaA | 45,92 | 1,94 | 1,66 | 1,68 |
| Engie | 14,32 | 1,89 | 5,10 | 5,06 |
| Vivendi | 25,54 | -2,48 | 4,04 | 3,89 |
| Safran | 132,55 | -1,81 | 0,84 | 0,81 |
| Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton | 378,75 | -1,78 | 0,75 | 0,56 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Davide Campari-Milano; Geox; Leonardo Finmeccanica; Arnoldo Mondadori Editore; Poste Italiane; Recordati; Salvatore Ferragamo; Saras; Terna; Air Liquide; Bayer; BP; Engie; L'Oréal

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (+0,11% a 27.221)

PFIZER: accordo con Mylan per la costituzione di una nuova società. La casa farmaceutica americana ha siglato un accordo per lo scorporo e successiva fusione con la connazionale Mylan del proprio business di farmaci con brevetto scaduto, tra cui il Viagra, il Lyrica e il Liptor. La nuova società, dal fatturato previsto di 19-20 miliardi di dollari nel 2020, sarà controllata dal 57% da Pfizer e per la rimanente parte dagli azionisti di Mylan. L'operazione sarebbe funzionale alla recente strategia di Pfizer, volta ad una maggiore concentrazione su vaccini e medicinali ancora protetti da brevetti o esclusive.

Nasdaq (-0,44% a 8.293)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|-------------------|--------|----------|-------------|-------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % | |
| Intel | 52,51 | 1,78 | 7,05 | 6,19 | |
| Johnson & Johnson | 133,02 | 1,75 | 1,85 | 2,14 | |
| 3M Co | 176,76 | 1,60 | 0,71 | 0,76 | |
| Pfizer | 41,45 | -3,81 | 5,33 | 6,18 | |
| Dow | 48,05 | -2,16 | 0,95 | 1,22 | |
| Boeing | 340,21 | -1,39 | 0,97 | 0,91 | |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|-----------------|--------|----------|-------------|-------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % | |
| Mylan | 20,78 | 12,57 | 3,92 | 2,58 | |
| Tesla | 235,77 | 3,39 | 3,34 | 2,51 | |
| Fiserv | 104,64 | 2,29 | 7,20 | 2,24 | |
| Paypal Holdings | 111,45 | -3,50 | 3,82 | 2,31 | |
| Netease | 230,82 | -3,41 | 0,21 | 0,17 | |
| Autodesk | 162,77 | -3,11 | 0,52 | 0,71 | |

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

Temi del giorno**Risultati societari - USA**

Principali società: **Apple; ConocoPhillips; Kraft Foods; Mastercard; Merck &NJ; Pfizer; Procter & Gamble**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,43% a 21.709)

La Borsa di Tokyo rimbalza dopo due sessioni negative, con gli investitori che attendono le decisioni della Federal Reserve dopo che la Banca del Giappone ha lasciato i tassi invariati. L'indice Nikkei guadagna lo 0,43% a 21,709,3 punti. La Banca centrale del Giappone ha rinnovato la sua politica monetaria molto accomodante ed ha lasciato i tassi d'interesse invariati, nonostante la debolezza dell'inflazione e le tensioni commerciali tra Cina e USA che rallentano l'economia del Paese. La BoJ ha scelto di mantenere lo 'status quo' in attesa della decisione della Fed di domani che si prepara a tagliare i tassi di interesse. Secondo i dati del Ministero dell'Economia giapponese, in giugno la produzione industriale ha registrato una flessione del 3,6% rispetto al mese precedente.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
|----------|---|------------|
| Italia | PPI m/m (%) di giugno | -0,5 - |
| | PPI a/a (%) di giugno | 1,1 - |
| Giappone | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno | 0,5 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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea