

Listini europei in moderato rialzo spinti da Wall Street

Temi della giornata

- Azionario: il Nasdaq archivia il miglior mese di agosto dal 2000.
- Cambi: temi invariati sul mercato Forex, le aspettative di inflazione unite alla prospettiva di tassi prossimi allo zero per un lungo periodo affossano il dollaro.
- Risorse di base: toniche in apertura, consolida il petrolio dopo il passaggio dell'uragano Laura sulle coste USA mentre salgono ancora oro e argento, complice un dollaro debole.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di agosto	53,1	52,0	51,9
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio, preliminare	9,7	9,1	9,3
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	-	8,0	7,8
	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	51,7	51,7	51,7
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di luglio, preliminare	-	0,0	-0,4
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di agosto	-	0,2	0,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, preliminare	-	0,8	1,2
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di agosto	-9,0	-2,0	-17,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	6,4	6,4	6,4
	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	52,2	53,0	53,0
Francia	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	49,8	49,0	49,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	-	55,3	55,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di agosto	-	54,4	54,2
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di agosto	-	-	53,2
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di luglio	-	1,1	-0,7
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di agosto	-	14,5	14,5
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	2,9	3,0	2,8
Giappone	Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	-11,3	-4,0	0,1

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	361	-1,03	-10,73
FTSE MIB	19.634	-1,04	-16,48
FTSE 100	5.964	-	-20,93
Xetra DAX	12.945	-0,67	-2,29
CAC 40	4.947	-1,11	-17,24
Ibex 35	6.970	-2,29	-27,01
Dow Jones	28.430	-0,78	-0,38
Nasdaq	11.775	0,68	31,24
Nikkei 225	23.138	-0,01	-2,19

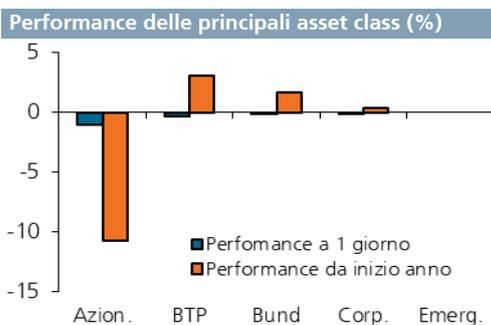
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,07	3,10	-2,30
BTP 10 anni	1,09	5,00	-31,80
Bund 2 anni	-0,65	1,30	-5,10
Bund 10 anni	-0,40	1,20	-21,20
Treasury 2 anni	0,13	0,39	-143,82
Treasury 10 anni	0,70	-1,63	-121,27
EmbiG spr. (pb)	221,34	-	46,61
Main Corp.(pb)	54,20	0,03	10,15
Crossover (pb)	321,45	-0,12	115,08

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	1,19	0,34	-6,37
Dollaro/yen	105,82	0,43	2,54
Euro/yen	126,39	0,80	-3,63
Euro/franco svizzero	1,08	0,19	0,65
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,19	-0,87
Euro/Sterlina	0,89	0,14	-5,46
Petrolio (WTI)	42,61	-0,84	-30,22
Petrolio (Brent)	45,28	0,51	-31,39
Gas naturale	2,63	-1,02	12,11
Oro	1.971,90	0,36	29,49
Mais	357,75	-0,42	-11,12

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



Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

1 settembre 2020

10:16 CET

Data e ora di produzione

1 settembre 2020

10:21 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

TIM: intesa preliminare per la creazione della rete unica. I CdA di TIM e di Cassa Depositi e Prestiti hanno siglato un'intesa preliminare per la creazione di una società unica della rete che combinerà gli asset infrastrutturali di Telecom con quelli di Open Fiber (50% CDP e 50% Enel). L'Italia avrà a disposizione la rete unica ultra-veloce in due anni secondo l'AD di Cassa Depositi e Prestiti, Fabrizio Palermo; quest'ultimo ha precisato che CDP conterà di più in futuro nella governance di Tim ma non ha ancora deciso se presentare una propria lista. Secondo La Stampa, il via libera della Commissione UE all'operazione che porterà alla nascita della rete unica non sarà scontato. L'Autorità europea dovrà valutare sia l'aspetto della creazione di un monopolista della rete sia quello di possibili aiuti di Stato a Tim, spiega il quotidiano.

SETTORE AUTO. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) oggi entrano in vigore le nuove regole comunitarie sulle omologazioni automobilistiche che forniscono alla Commissione europea il potere di controllare le omologazioni delle auto e avere il diritto di richiamare le auto difettose. L'Autorità europea potrà pertanto di effettuare test sulle auto per verificare le emissioni inquinanti nel rispetto delle normative e applicare multe fino a 30.000 euro per veicolo.

Altri titoli

BANCA MPS: pronto il decreto per la privatizzazione. Il Ministero dell'Economia ha ultimato il testo del decreto per la privatizzazione di Banca Monte dei Paschi di Siena e secondo fonti di stampa (Reuters) sarebbe pronto a sottoscrivere gran parte del miliardo di euro in strumenti di capitale che la Banca si appresta ad emettere su indicazione della BCE. Il Tesoro detiene il 68% di MPS dopo la ricapitalizzazione precauzionale del 2017 ed ha promesso alla Commissione europea di riportare sul mercato la Banca entro fine 2021. Per ottemperare alla richiesta, MPS prevede di emettere circa 700/750 milioni di euro di cosiddetti Additional Tier 1 bond, titoli computabili nel patrimonio di migliore qualità. La Banca ha, inoltre, già ufficializzato che, su richiesta della BCE, procederà con l'emissione di titoli Tier 2 del valore di 250 milioni di euro.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	151,50	3,91	0,29	0,20
Amplifon	27,92	1,53	0,43	0,58
Davide Campari	8,59	1,43	1,57	1,75
Atlantia	13,33	-3,75	1,23	1,66
Banca Mediolanum	6,22	-2,89	1,64	1,05
Leonardo	5,67	-2,85	3,23	4,20

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

NESTLÉ: offerta di acquisto per Aimmune Therapeutics. Nestlé ha annunciato di aver raggiunto un accordo definitivo per acquisire la società biofarmaceutica statunitense Aimmune Therapeutics, tramite la controllata Nestlé Health Science. In particolare, l'operazione avverrà tramite un'offerta pubblica di acquisto sul mercato delle azioni non ancora in portafoglio di Nestlé, che al momento detiene solamente il 25,6% del capitale di Aimmune Therapeutics; con il pagamento di 34,5 dollari per azione, l'intera transazione dovrebbe essere valorizzata in circa 2,6 mld di dollari complessivi. L'operazione dovrebbe chiudersi nel 4° trimestre 2020 e permetterà a Nestlé Health Science di ampliare il proprio portafoglio in termini di prodotti legati alle cure delle allergie alimentari, dal momento che la Società statunitense è proprietaria dell'unico trattamento approvato per ridurre la frequenza e la gravità delle reazioni allergiche alle arachidi nei bambini di età compresa tra 4 e 17 anni.

ORANGE: impegno a ritornare a distribuire un dividendo ai livelli pre-crisi. L'amministratore Delegato di Orange ha annunciato l'intenzione di ritornare a distribuire un dividendo ai livelli pre-pandemia già a partire da quest'anno, grazie agli effetti di un'attenta ed efficace politica di contenimento dei costi. Orange aveva tagliato l'ammontare del dividendo per azione a 0,5 euro dai precedenti 0,7 euro per salvaguardare la liquidità per via della crisi economica scaturita dall'emergenza sanitaria.

SANOFI: sospesi i test con l'utilizzo del farmaco contro l'artrite nella cura del COVID-19. Sanofi e Regeneron Pharmaceuticals hanno annunciato di aver sospeso i test basati sull'utilizzo del farmaco contro l'artrite reumatoide nella cura del COVID-19; la decisione arriva dopo deboli risultati ottenuti nella fase finale della sperimentazione clinica.

VEOLIA ENVIRONNEMENT: offerta per la partecipazione in Suez detenuta da Engie. L'utility francese Veolia ha presentato un'offerta ufficiale per rilevare il 29,9% del capitale della società concorrente Suez in possesso di Engie; l'offerta prevede il pagamento di 15,5 euro per azione in contanti e rimarrà valida fino a fine settembre. Qualora l'obiettivo venisse raggiunto, Veolia si è impegnata a lanciare un'operazione di acquisto volontaria sulle restanti azioni ancora in circolazione, che valorizzerebbe il 100% di Suez circa 10 mld di euro. In tal modo, Veolia rafforzerebbe la propria posizione nel settore del trattamento dei rifiuti e del servizio delle acque, creando un gruppo con circa 40 mld di euro di ricavi. Nel frattempo, Engie

ha dichiarato però di attendersi un miglioramento dell'offerta proposta da Veolia.

Olanda – Aex

PHILIPS: taglio delle stime di EBITDA margin 2020. Philips ha tagliato le aspettative riguardo ai target dell'esercizio 2020 come conseguenza dell'annullamento dell'accordo per la consegna di 43 mila ventilatori polmonari da parte del Dipartimento della salute statunitense; il contratto, siglato lo scorso aprile, è stato interrotto dalle stesse Autorità USA. Philips consegnerà i 12.300 dispositivi riguardanti il mese di agosto ma interromperà i restanti 30.700 pezzi che erano in programma entro fine anno. In tal modo, l'EBITDA margin, rettificato per le componenti straordinarie, è atteso restare in linea con quello dello scorso esercizio, rispetto alla crescita stimata in precedenza.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	11,66	4,67	4,89	5,27
Bayer	55,54	0,93	2,88	2,82
BMW	60,15	0,91	1,56	1,65
BBVA	2,45	-5,65	24,37	24,25
Safran	97,02	-5,11	0,69	0,83
Banco Santander	1,86	-5,06	41,59	52,05

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

USA – Dow Jones

AMAZON: via libera per le consegne con i droni. Il Gruppo di Bezos ha ottenuto dalla FAA (Federal Aviation Agency) statunitense il nulla osta per ottenere la licenza nel gestire una flotta di droni autonomi con l'obiettivo di consegnare in 30 minuti. Il target è quello di continuare a sviluppare e perfezionare tale tecnologia per integrare completamente i droni di consegna nello spazio aereo e raggiungere tale obiettivo temporale. Per ora, la licenza sarà utilizzata per testare la consegna ai clienti con i suoi droni completamente elettrici. Amazon ha iniziato il progetto nel 2013 e lo scorso anno ha presentato alla FAA la richiesta di consegnare pacchi di peso inferiore a 5 libbre (2,3 kg) in zone scarsamente popolate. La velocità e l'efficienza della consegna sono tra i punti di forza del Gruppo.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	129,04	3,39	48,22	43,63
Intel	50,95	1,03	9,50	11,49
Travelers Cos	116,04	0,13	0,51	0,37
Walt Disney	131,87	-2,71	2,00	2,10
JPMorgan	100,19	-2,51	3,16	2,94
Boeing	171,82	-2,26	2,24	2,78

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 *
Tesla	498,32	12,57	24,09	19,18
Zoom Video Comm.-A	325,10	8,63	2,50	1,57
Alexion Pharmaceuticals	114,22	6,76	0,85	0,68
Lam Research	336,34	-4,12	0,63	0,58
Baidu - Spon Adr	124,57	-3,43	1,73	1,48
Netease -Adr	487,21	-3,36	0,26	0,21

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

Giappone – Nikkei 225

Seduta interlocutoria per la borsa di Tokyo che ha chiuso a livelli quasi invariati (Nikkei a -0,01% e Topix a +0,15%) in attesa di capire chi sarà il successore del premier Shinzo Abe. L'indice nipponico ha archiviato l'intero mese di agosto in rialzo del 6,59%, la miglior variazione dallo scorso maggio.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di agosto, preliminare	0,3	0,3
	(●) CPI NIC a/a (%) di agosto, preliminare	-0,5	-0,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, prel.	-1,3	-1,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, prel.	-0,5	-0,3
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-12,8	-12,4
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-17,7	-17,3
Germania	(●●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	-0,1	0,0
	(●●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	0,0	0,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, prel.	-0,2	0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, prel.	-0,1	0,1
Giappone	(●●) Prod. indust. m/m (%) di luglio, prel.	8,0	5,0
	(●●) Prod. industr. a/a (%) di luglio, prel.	-16,1	-17,5
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	-4,2	-4,2
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di giugno	-36,6	-

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.

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, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesaspa.com/prodotti-e-quotazioni) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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 <https://group.intesaspa.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

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: <https://group.intesaspa.com/it/governance/dlgs-231-2001>), 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 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 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 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