

Listini tonici dopo la chiusura record di novembre

Temi della giornata

- Azionario: nonostante la debolezza di ieri, il Dow Jones archivia il miglior mese dal 1987.
- Cambi: giornata ancora all'insegna della debolezza del dollaro, cambio EUR/USD a ridosso di 1,20.
- Risorse di base: apertura ancora in calo per il petrolio dopo il rinvio, probabilmente a giovedì, della decisione finale dell'OPEC+.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di novembre	-	52,0	53,8
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale	-	16,1	16,1
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale	-	-4,7	-4,7
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	53,6	53,6
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	-0,3	0,2
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di novembre	-	-0,2	-0,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, prel.	-	0,2	0,2
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di novembre	-	8	-35
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	6,3	6,2
	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	57,9	57,9
Francia	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	49,1	49,1
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di novembre, finale	-	55,2	55,2
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di novembre	-	58,0	59,3
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di novembre	-	-	65,5
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di ottobre	-	0,8	0,3
	(●●) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di novembre	-	16,1	16,21

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; Market Views.

1 dicembre 2020
09:59 CET
Data e ora di produzione

1 dicembre 2020
10:04 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	390	-0,96	-3,52
FTSE MIB	22.061	-1,30	-6,15
FTSE 100	6.266	-1,59	-16,92
Xetra DAX	13.291	-0,33	0,32
CAC 40	5.519	-1,42	-7,69
Ibex 35	8.077	-1,39	-15,42
Dow Jones	29.639	-0,91	3,86
Nasdaq	12.199	-0,06	35,96
Nikkei 225	26.788	1,34	13,23

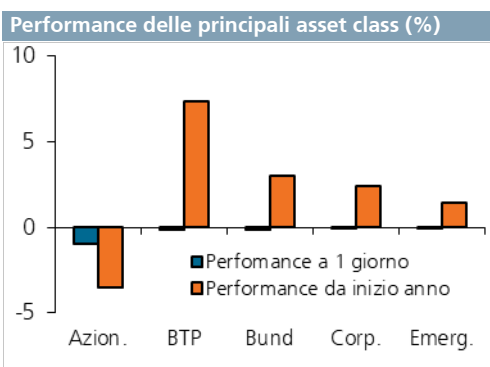
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,40	2,00	-35,00
BTP 10 anni	0,63	3,20	-78,60
Bund 2 anni	-0,74	1,20	-14,20
Bund 10 anni	-0,57	1,70	-38,60
Treasury 2 anni	0,15	-0,39	-142,06
Treasury 10 anni	0,84	0,16	-107,86
EmbiG spr. (pb)	197,03	-0,83	22,30
Main Corp.(pb)	48,92	0,00	4,87
Crossover (pb)	265,10	-1,57	58,73

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	1,20	-0,08	-6,46
Dollaro/yen	104,29	0,19	3,95
Euro/yen	124,67	0,15	-2,22
Euro/franco svizzero	1,08	0,07	0,24
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,32	-0,68
Euro/Sterlina	0,90	-0,34	-5,74
Petrolio (WTI)	45,34	-0,42	-25,75
Petrolio (Brent)	47,59	-1,22	-27,89
Gas naturale	2,88	1,37	5,96
Oro	1.778,10	-0,54	16,76
Mais	426,00	-1,79	3,59

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

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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. La controllata Autostrade per l'Italia (Aspi) ha scelto un gruppo di aziende guidate dalla società di ingegneria Proger per la sorveglianza di tutte le 4.500 infrastrutture della rete, destinando 67,5 milioni di euro alle attività di monitoraggio nei prossimi 5 anni. Secondo fonti di stampa (il Sole 24ore) potrebbe essere il 15 dicembre la nuova scadenza per la presentazione di un'offerta finale per ASPI da parte di CDP, Blackstone e Macquarie e il prezzo potrebbe essere inferiore alla prima proposta che valorizzava la società in un range compreso fra 8,5-9,5 mld di euro.

TELECOM ITALIA: interesse del fondo sovrano di Abu Dhabi per Fibercop. Secondo fonti di stampa (Reuters) il fondo sovrano di Abu Dhabi starebbe trattando con Kkr e il Governo italiano per effettuare un investimento nell'ultimo miglio della rete fissa di Telecom Italia. Kkr sarebbe intenzionato a vendere ad Adia, il più grande fondo sovrano degli Emirati Arabi Uniti, fino al 30% del veicolo tramite cui il fondo USA detiene il 37,5% di Fibercop, la società in cui Tim ha fatto confluire la porzione di rete che va dagli armadi fino alle abitazioni, per 1,8 miliardi di euro. In virtù di questo, Adia, che a sua volta opererebbe l'investimento tramite il veicolo Infinity Investments, deterrebbe indirettamente intorno al 10-11% di Fibercop, senza alcun diritto di governance. Tim, Adia e Kkr non hanno commentato. Secondo la stessa fonte di stampa l'operazione è stata notificata ai sensi della normativa sul golden power al Governo, che ha dato recentemente il via libera all'ingresso di Kkr in Fibercop, condizionandolo all'impegno di favorire la creazione della rete unica con Open Fiber.

UNICREDIT: dimissioni di Mustier a fine mandato. L'amministratore delegato Jean Pierre Mustier si dimetterà alla fine del suo mandato nell'aprile 2021 dopo le divergenze emerse con il Consiglio di Amministrazione della banca sulla strategia. La banca ha nominato Adeline De Metz responsabile degli affari regolamentari del gruppo. Molti i nomi dei possibili successori di Mustier indicati dalla stampa.

Altri titoli

BANCA MPS: varie ipotesi sul futuro dell'istituto. Secondo fonti di stampa (Reuters) nelle scorse settimane l'AD Guido Bastianini avrebbe proposto al MEF, primo azionista della banca, un piano per permettere all'istituto di stare sul mercato da solo oltre la scadenza del 31 dicembre 2021, indicato dalle Autorità europee per la privatizzazione. Secondo la stessa fonte il piano prevedrebbe 3 mila esuberanti, meno dei 6-7 mila ipotizzati in una fusione con UniCredit, che dopo l'uscita di Mustier appare comunque più vicina.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	4,50	3,57	12,93	6,84
Diasorin	176,60	2,20	0,39	0,28
Prysmian	27,43	1,97	1,04	1,07
Unicredit	8,64	-4,96	25,56	23,64
Hera	3,06	-3,65	4,89	3,91
Mediobanca	7,47	-3,31	4,33	5,20

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

AXA: presentazione del piano strategico. Il Gruppo francese ha presentato il piano strategico "Driving Progress 2023" e i principali obiettivi finanziari per il prossimo triennio 2021-23. Tra gli obiettivi si cita una crescita media annua dell'EPS tra il 3 e il 7%, un ROE compreso tra il 13 e il 15%, una Combined ratio danni al 93% entro fine triennio, e una crescita media annua dei ricavi sanitari superiore al 5%. A ciò si aggiunge l'obiettivo di una riduzione assoluta dei costi di circa 500 mln di euro entro il 2023, il rapporto Solvency II al 190% e il payout ratio al 55-65% dell'utile netto rettificato rispetto alle precedenti guidance del 50-60%.

AXA: cessione delle attività assicurative nell'area del Golfo Persico. Il gruppo francese ha annunciato di aver raggiunto un accordo per la cessione a Kuwait Gulf Insurance di tutte le proprie attività assicurative nell'area del Golfo; il controvalore dell'operazione dovrebbe aggirarsi intorno a 269 mln di dollari e prevedere la cessione delle quote in Axa Gulf, Axa Cooperative Insurance Company e Axa Green Crescent Insurance Company.

Olanda – Aex

ABN AMRO: riduzione del 15% della forza lavoro. Il Gruppo creditizio olandese ha annunciato un piano per ridurre circa 2.800 posti di lavoro nei prossimi quattro anni, nell'ambito di un programma più ampio di riduzione dei costi di circa 700 mln di euro entro il 2024 per giungere al livello di 4,7 mld di euro. la forza lavoro si ridurrà, così del 15% con il maggior taglio che verrà operato a partire dal 2022, secondo quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato del Gruppo.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Danone	53,86	2,05	2,38	2,25	
Deutsche Boerse	139,75	1,97	0,85	0,84	
Sap	101,98	1,84	3,90	5,48	
Total	35,83	-4,97	11,62	10,46	
Amadeus It	57,46	-4,77	1,52	1,72	
Crh	32,82	-3,89	3,15	2,30	

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

USA – Dow Jones

EXXON MOBIL: svalutazione record e riduzione degli investimenti. Il Gruppo ha annunciato di stimare una svalutazione derivante dalle attività di gas secco compresa in un intervallo tra 17 e 20 mld di dollari, la più importante e ampia che la società abbia mai registrato. Inoltre, Exxon Mobil ha anche annunciato l'intenzione di ridurre la spesa per investimenti, per sostenere la liquidità in un momento ancora fortemente condizionato dal basso prezzo del petrolio e dalla scarsa domanda derivante dalla pandemia. In particolare, la spesa per investimenti dovrebbe attestarsi tra 16 e 19 mld di dollari nel 2021 e tra 20 e 25 mld di dollari all'anno fino al 2025, in calo rispetto ai 30-35 mld di dollari annunciati a inizio anno.

GENERAL MOTORS: memorandum d'intesa non vincolante con Nikola, in sostituzione dell'acquisto di quote. GM ha siglato un memorandum di intesa non vincolante con la società Nikola per la fornitura di sistemi di celle a combustibile HYDROTEC da installare sui veicoli pesanti della stessa Nikola. La nuova intesa va a sostituire quella dello scorso settembre che riguardava l'acquisto, da parte di GM, di una partecipazione dell'11% di Nikola. Inoltre, quest'ultima ha anche cancellato i piani per la costruzione di un pick-up, denominato Badger, e che faceva parte del vecchio accordo.

Nasdaq

MICROSOFT: collaborazione con Accenture e CNH Industrial. Microsoft e Accenture hanno siglato una nuova collaborazione con CNH Industrial per potenziare le attività digitali e sviluppare prodotti e servizi offerti dalla stessa CNH. L'intesa, che si estende su un orizzonte temporale di 5 anni, prevede la creazione di una rete globale di "digital hubs" in Brasile, Europa, India e Stati Uniti, per progettare tutti insieme, lanciare e gestire servizi digitali innovativi che renderanno i prodotti di CNH ancora più funzionali, sicuri e sostenibili.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Apple	119,05	2,11	26,59	24,72	
Intel	48,35	1,90	10,56	11,24	
Walmart	152,79	0,78	1,87	1,55	
Chevron	87,18	-4,52	2,82	2,70	
Dow	53,01	-4,31	1,53	1,16	
Travelers Cos	129,65	-3,56	0,57	0,49	

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 *	
Moderna	152,74	20,24	6,53	3,45	
Advanced Micro Devices	92,66	6,27	8,59	9,48	
Xilinx	145,55	5,86	0,96	1,80	
Jd.Com -Adr	85,35	-4,54	3,47	4,28	
Pinduoduo -Adr	138,81	-3,64	4,63	3,67	
Netease -Adr	90,37	-3,18	1,11	1,05	

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

Giappone – Nikkei 225

La Borsa di Tokyo recupera le perdite del giorno precedente e chiude la seduta in rialzo, con il Nikkei a +1,34% e il Topix a +0,77%, in uno scenario dominato dall'ottimismo dopo l'annuncio di Moderna di aver chiesto alle Autorità regolatorie statunitensi ed europee l'autorizzazione alla produzione e commercializzazione del vaccino.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	3,1	3,1	3,0
	Investimenti t/t (%) del 3° trimestre	-	-12,1	-
		10,6	11,3	

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

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di novembre, preliminare	-0,1 -0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di novembre, preliminare	-0,2 -0,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	0,0 -0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-0,3 -0,5
Germania	(●●) CPI m/m (%) di novembre, preliminare	-0,8 -0,7
	(●●) CPI a/a (%) di novembre, preliminare	-0,3 -0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, preliminare	-1,0 -0,8
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, preliminare	-0,7 -0,4
USA	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di ottobre	-1,1 1,0
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di ottobre	19,5 -
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, preliminare	3,8 2,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, preliminare	-3,2 -4,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ott.	2,9 5,0

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.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasnpaolo.com/it/person-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter [@intesasnpaolo](https://twitter.com/intesasnpaolo) <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini