

Avvio di seduta all'insegna dell'avversione al rischio

Temi della giornata

- Azionario: listini ancora sotto pressione per via dell'espansione dell'emergenza sanitaria.
- Cambi: l'euro/dollaro accelera ben oltre il livello di 1,12, già visto in occasione del taglio tassi della Fed e scambia ormai a ridosso di 1,1250.
- Risorse di base: ancora deboli dopo le brutte chiusure dei listini di ieri; petrolio negativo e ancora in attesa dell'esito della trattativa fra OPEC e Russia.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio | - | - | 0,5 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio | - | - | 0,9 |
| Germania | (●●) Ordini all'industria m/m (%) di gennaio | 5,5 | 1,3 | -2,1 |
| | (●●) Ordini all'industria a/a (%) di gennaio | -1,4 | -5,2 | -8,9 |
| Francia | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di gennaio | -5,8 | -4,8 | -3,7 |
| USA | (●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di febbraio | - | 175 | 225 |
| | (●●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio | - | 3,6 | 3,6 |
| | (●●●) Var. occupati manifatturieri (migliaia) di febbraio | - | -4 | -12 |
| | (●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di gennaio | - | 17,0 | 22,1 |
| | (●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di gennaio | - | -47,0 | -48,9 |
| Giappone | (●●) Indicatore anticipatore di gennaio, preliminare | - | 91,1 | 91,6 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Valute.

6 marzo 2020

10:32 CET

Data e ora di produzione

6 marzo 2020

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

| Principali indici azionari | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------------|
| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro Stoxx | 368 | -1,69 | -8,99 |
| FTSE MIB | 21.555 | -1,78 | -8,30 |
| FTSE 100 | 6.705 | -1,62 | -11,10 |
| Xetra DAX | 11.945 | -1,51 | -9,84 |
| CAC 40 | 5.361 | -1,90 | -10,32 |
| Ibex 35 | 8.683 | -2,55 | -9,07 |
| Dow Jones | 26.121 | -3,58 | -8,47 |
| Nikkei 225 | 20.750 | -2,72 | -12,29 |

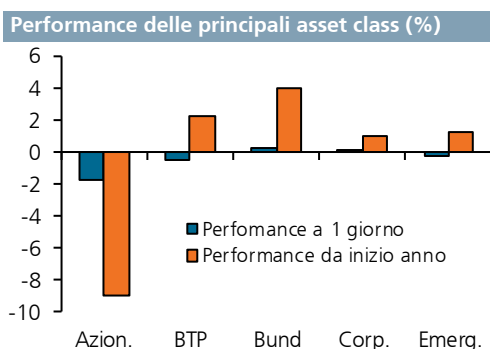
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,04 | 4,80 | 0,90 |
| BTP 10 anni | 1,07 | 5,40 | -34,40 |
| Bund 2 anni | -0,86 | -1,90 | -25,60 |
| Bund 10 anni | -0,69 | -4,80 | -50,10 |
| Treasury 2 anni | 0,60 | -9,53 | -97,18 |
| Treasury 10 anni | 0,91 | -14,02 | -100,55 |
| EmbiG spr. (pb) | 207,93 | 6,30 | 33,20 |
| Main Corp.(pb) | 68,14 | 4,33 | 24,09 |
| Crossover (pb) | 318,62 | 27,68 | 112,25 |

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 | 1,12 | 0,81 | 0,13 |
| Dollaro/yen | 106,26 | -1,09 | 2,14 |
| Euro/yen | 119,17 | -0,28 | 2,29 |
| Euro/franco svizzero | 1,06 | -0,12 | 2,11 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,29 | 0,76 | 2,44 |
| Euro/Sterlina | 0,87 | 0,06 | -2,37 |
| Petrolio (WTI) | 45,90 | -1,88 | -24,83 |
| Petrolio (Brent) | 49,99 | -2,23 | -24,26 |
| Gas naturale | 1,77 | -3,01 | -17,54 |
| Oro | 1.667,11 | 1,52 | 9,48 |
| Mais | 381,75 | -0,84 | -3,29 |

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 (-1,78% a 21.555)

ATLANTIA: ASPI posticipa approvazione bilancio 2019. La controllata Autostrade per l'Italia (ASPI) ha annunciato di aver posticipato al 27 aprile la data di presentazione dei risultati di bilancio 2019 per valutare le ripercussioni della conversione in legge del cosiddetto decreto Milleproroghe. Secondo fonti di stampa le trattative sul riassetto di Autostrade per l'Italia e l'eventuale ingresso di F2i nel capitale della società sarebbero state interrotte dal presidente di Edizione Holding Gianni Mion, per incomprensioni e clima di diffidenza col Governo.

ESSILORLUXOTTICA: Risultati 2019 e proiezioni prudenti sul 2020. La società si aspetta una crescita dei ricavi del 3-5% nel 2020 e un andamento simile per gli utili sull'assunto che l'epidemia di coronavirus si ridurrà nei prossimi mesi consentendo un recupero delle vendite nella seconda parte dell'anno. Luxottica punta per il 2020 a un aumento dell'utile operativo. Nel primo semestre la crescita del fatturato è vista inferiore al trend annuo. Nel 2019, i ricavi del gruppo sono cresciuti del 7,4% a 17,4 miliardi rispetto ai ricavi pro forma dell'anno precedente (+4,4% a cambi costanti) mentre l'utile operativo rettificato è salito del 7,4% a 2,8 miliardi. Il CdA ha proposto un dividendo di 2,23 euro per azione.

POSTE ITALIANE: risultati 2019 e proiezioni 2020. La società ha alzato l'obiettivo di utile netto al 2020 a 1,3 mld di euro dal precedente target di 1,1 mld, mentre il 2019 si è chiuso a 1,34 mld, in contrazione del 4% rispetto al 2018. Poste Italiane ha chiuso il 2019 con ricavi che si sono attestati a 11,04 mld di euro (+1,6% a/a), il risultato operativo è pari a 1.774 mln (+18,4% a/a), al di sopra dell'obiettivo di 1,6 mld previsto per il 2019. Il dividendo proposto è pari a 0,463 euro per azione, in crescita del 5% rispetto all'esercizio precedente e in linea con il piano strategico al 2022. Per quanto riguarda l'emergenza coronavirus, Poste Italiane sottolinea che "i recenti eventi non interessano attualmente la guidance" e gli obiettivi 2020 sono stati aggiornati in funzione della continua crescita della redditività sottostante, tenendo conto della visibilità, ad oggi, sugli sviluppi della situazione del COVID-19: ricavi a 11,1 mld, risultato operativo a 1,8 mld e utile netto a 1,3 miliardi.

PRYSMIAN: obiettivi prudenti sul 2020. La società ha fissato una guidance per l'EBITDA rettificato del 2020 in linea col risultato dell'anno precedente, citando come motivo della mancata crescita le tensioni commerciali internazionali e il possibile impatto dell'epidemia di coronavirus. Lo scorso esercizio si è chiuso con ricavi a 11,52 miliardi di euro, -0,9% a/a su base organica e leggermente inferiori alle stime di consenso. L'EBITDA rettificato è salito del 31,4% a/a a 1,0 miliardi mentre l'utile netto è aumentato a 296 milioni da 58 nel 2018. L'indebitamento netto si è attestato a 2,14 miliardi di euro. Le previsioni per il 2020 indicano un EBITDA rettificato

a 0,95-1,02 miliardi di euro e *cash flow* a 330 milioni +/-10%. Il management ha tuttavia precisato che le stime non includono previsioni relative all'impatto del coronavirus.

TELECOM ITALIA: possibile multa Antitrust. Secondo fonti di stampa (Bloomberg) l'Antitrust italiana avrebbe deciso di multare TIM per circa 120 milioni di euro per abuso di posizione dominante, per aver tentato di ostruire l'entrata nel mercato della banda larga della concorrente Open Fiber.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Exor | 64,10 | 1,10 | 0,87 | 0,55 |
| Leonardo | 8,89 | 1,02 | 5,06 | 3,29 |
| Recordati | 39,36 | 0,31 | 0,64 | 0,42 |
| Juventus Football Club | 0,85 | -5,85 | 18,61 | 11,71 |
| Ubi Banca | 3,34 | -5,84 | 21,04 | 19,18 |
| Saipem | 3,01 | -5,13 | 15,03 | 13,14 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,69% a 368)

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Deutsche Boerse | 153,45 | 1,29 | 1,26 | 0,64 |
| Unilever | 50,83 | 0,85 | 7,91 | 5,09 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 22,95 | 0,33 | 7,75 | 4,41 |
| Société Générale | 22,79 | -5,77 | 9,45 | 5,20 |
| Banco Santander | 3,13 | -5,10 | 113,56 | 66,35 |
| BBVA | 4,12 | -4,69 | 43,67 | 28,37 |

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

USA – Dow Jones (-3,58% a 26.121)

BOEING: possibile riduzione della produzione del modello A330neo. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Boeing starebbe valutando la possibilità di ridurre la produzione del nuovo velivolo A330neo, in scia agli impatti del coronavirus sul trasporto aereo. AirAsia X, la compagnia aerea che aveva fatto i maggiori ordinativi relativi al nuovo modello (circa il 25% del totale) starebbe valutando la possibilità di chiedere uno slittamento delle consegne.

COTSCO WHOLESALE: trimestrale sopra le attese. Il Gruppo retail ha archiviato il 2° trimestre fiscale con un aumento dell'utile netto a 931 mln di dollari rispetto agli 889 mln di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il dato per azione si è attestato a 2,10 dollari al di sopra dei 2,05 dollari stimati dal consenso. In crescita anche i ricavi passati a 39,07 mld di dollari dai 35,4 mld del precedente esercizio, superando anche i 38,21 mld di dollari stimati dal mercato. Le vendite negli *store* aperti da almeno un anno sono aumentate dell'8,9% durante il trimestre e pari al 7,9% escluso l'impatto della componente carburante e di quella valutaria. Il Gruppo ha anche annunciato un aumento delle vendite nel mese di

febbraio, derivante dalla corsa agli acquisti per l'effetto coronavirus, che dovrebbe avere un impatto positivo sulle vendite complessive e comparabili di circa il 3%.

EXXON MOBIL: taglio dell'aumento della produzione nel bacino Permiano entro il 2021. Il gruppo petrolifero statunitense ha annunciato di voler ridurre la crescita della capacità produttiva nel Bacino Permiano di circa il 10% nei prossimi due anni, pari a circa 60 mila barili al giorno; in particolare, l'output per il 2020 dovrebbe contrarsi di 20 mila barili al giorno mentre il taglio passerebbe a 40 mila nel 2021. Questo rappresenterebbe un segnale che i principali gruppi potrebbero rallentare l'output in conseguenza del calo del prezzo del petrolio. Nonostante ciò, Exxon stima di raggiungere una produzione complessiva di 600 mila barili al giorno nel 2021, che rappresenta comunque un aumento del 66% rispetto a quanto stimato per il 2020.

Nasdaq (-3,10% a 8.739)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Volumi medi | | | |
|--------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Walgreens Boots Alliance | 48,78 | 0,18 | 4,10 | 2,36 |
| Walmart | 115,92 | -0,73 | 3,68 | 2,07 |
| Johnson & Johnson | 142,01 | -1,02 | 4,59 | 2,66 |
| United Technologies | 126,44 | -9,06 | 2,60 | 1,37 |
| Boeing | 260,37 | -8,04 | 2,55 | 1,45 |
| JpMorgan | 113,97 | -4,91 | 8,36 | 3,94 |

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 * |
| Citrix Systems | 116,46 | 5,75 | 1,67 | 0,85 |
| Seattle Genetics | 118,81 | 2,44 | 0,63 | 0,39 |
| Jd.Com -Adr | 44,62 | 1,62 | 9,21 | 4,89 |
| American Airlines Group | 16,04 | -13,44 | 10,77 | 4,92 |
| United Airlines Holdings | 51,59 | -13,25 | 3,46 | 2,02 |
| Splunk | 141,25 | -9,11 | 1,42 | 0,68 |

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

Giappone – Nikkei 225 (-2,72% a 20.750)

Chiusura in deciso ribasso per il Nikkei che ha così registrato un nuovo minimo degli ultimi sei mesi; a incidere sull'andamento sono gli accresciuti timori riguardo al propagarsi dei contagi a livello internazionale. La propensione al rischio sta favorendo gli asset rifugio come lo yen, il cui apprezzamento sta pesando soprattutto sui titoli nipponici, vista l'elevata esposizione al commercio con l'estero.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|---|------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| USA | (••) Produttività t/t ann. (%) del 4° trimestre, finale | 1,2 1,3 |
| | (•) Costo del lavoro unità di prodotto t/t ann. (%)4° trim., finale | 0,9 1,4 |
| | (••) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le | 216 215 |
| | (••) Sussidi disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le | 1729 1738 |
| | (••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di gennaio | -0,5 -0,1 |
| | (••) Ordini beni durevoli m/m (%) di gennaio, finale | -0,2 -0,2 |
| | (••) Ordini beni durevoli ex. trasporti m/m (%) di gennaio, finale | 0,8 0,8 |

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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 <https://group.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 (<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 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: Monica Bosi