

Prevale la cautela in avvio seduta sui listini
Temî della giornata

- Azionario: prese di profitto per Wall Street dopo i guadagni delle ultime sedute.
- Cambi: il dollaro riguadagna terreno in scia alla debolezza dei mercati azionari, visto il ritorno di una certa avversione al rischio.
- Risorse di base: marginalmente deboli a conferma dei dubbi sulla futura domanda di commodity a causa delle tante incertezze di scenario.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-	0,7	4,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-	-7,1	-7,7
USA	(●) PPI m/m (%) di settembre	-	0,2	0,3
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di settembre	-	0,2	0,4
	(●) PPI a/a (%) di settembre	-	0,2	-0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di settembre	-	0,9	0,6
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto, finale	1,0	-	1,7
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto, finale	-13,8	-	-13,3

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

14 ottobre 2020
10:03 CET

Data e ora di produzione

14 ottobre 2020
10:08 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	365	-0,65	-9,72
FTSE MIB	19.559	-0,81	-16,79
FTSE 100	5.970	-0,53	-20,85
Xetra DAX	13.019	-0,91	-1,74
CAC 40	4.948	-0,64	-17,24
Ibex 35	6.875	-1,09	-28,00
Dow Jones	28.680	-0,55	0,50
Nasdaq	11.864	-0,10	32,22
Nikkei 225	23.627	0,11	-0,13

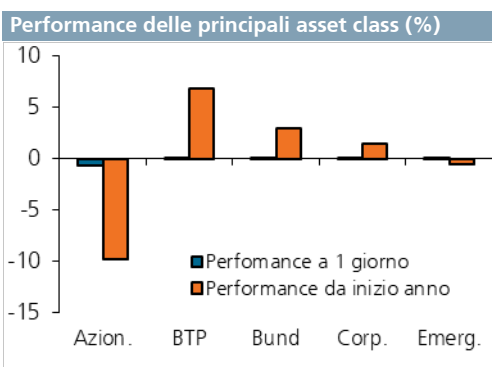
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,35	0,30	-30,00
BTP 10 anni	0,66	-1,90	-75,40
Bund 2 anni	-0,74	-0,90	-13,40
Bund 10 anni	-0,56	-1,10	-37,10
Treasury 2 anni	0,14	-1,39	-143,01
Treasury 10 anni	0,73	-4,65	-119,03
EmbiG spr. (pb)	217,96	-0,04	43,23
Main Corp.(pb)	51,86	1,00	7,80
Crossover (pb)	316,21	7,29	109,84

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	1,17	-0,64	-4,51
Dollaro/yen	105,54	0,21	2,80
Euro/yen	123,85	-0,43	-1,55
Euro/franco svizzero	1,07	-0,01	1,07
Sterlina/dollaro USA	1,30	-0,80	2,30
Euro/Sterlina	0,91	0,16	-6,96
Petrolio (WTI)	40,20	1,95	-34,16
Petrolio (Brent)	42,45	1,75	-35,68
Gas naturale	2,86	-0,90	17,63
Oro	1.891,41	-1,74	24,21
Mais	391,25	0,58	-2,80

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

SETTORE BANCARIO: Il Governo sta valutando di prorogare oltre il 31 gennaio 2021 la moratoria sui crediti per le piccole e medie imprese, misura pensata per aiutare queste aziende a gestire la crisi determinata dal COVID. Lo ha precisato il ministro dell'Economia, Roberto Gualtieri, durante una audizione parlamentare sulla Nadeff (Nota di aggiornamento al DEF).

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. La società ha concesso a CDP (Cassa Depositi e Prestiti) un periodo di esclusiva fino al prossimo 18 ottobre per valutare una proposta da quest'ultima e altri investitori per un possibile accordo per l'acquisto dell'intera quota dell'88% in Autostrade per l'Italia a condizioni di mercato. Secondo fonti di stampa (La Repubblica e il Messaggero) una cordata formata da CDP, il fondo USA Blackstone e quello australiano Macquarie starebbe preparando un'offerta per rilevare la quota di Autostrade in capo ad Atlantia. Secondo le stesse fonti un CdA di Atlantia è previsto per il 19 ottobre e la proposta della cordata potrebbe arrivare per quella data.

UNICREDIT: Padoan presidente designato. La banca ha cooptato in CdA l'ex ministro dell'Economia Pier Carlo Padoan come presidente designato per il periodo 2021-2023. L'AD Mustier punta ad accelerare i piani di separazione delle attività estere da quelle italiane mentre la banca si prepara a nominare il nuovo CdA la prossima primavera, riporta Il Sole 24 Ore. La stessa fonte di stampa interpreta la nomina di Padoan come un rafforzamento dell'ipotesi di una aggregazione tra Unicredit e Banca MPS.

Altri titoli

BANCA MPS: ipotesi di posticipo per l'uscita dell'azionista MIT. Secondo fonti di stampa (MF e La Stampa) il Governo starebbe sondando la Commissione europea per spostare di uno o due anni, l'uscita del Tesoro dal capitale della banca attualmente prevista al 2021.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cnh Industrial	7,18	1,38	3,40	4,20
Stmicroelectronics	29,88	0,67	2,76	3,75
Terna	6,14	0,62	3,69	4,08
Bper Banca	1,11	-5,12	15,33	9,48
Mediobanca	6,87	-3,70	4,81	4,46
Unicredit	7,08	-3,66	14,25	17,80

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Francia – CAC 40

TOTAL: accordo con Google per stimare il potenziale energetico delle abitazioni. Total ha annunciato l'avvio di una collaborazione con Google Cloud per sviluppare un sistema di mappatura in grado di valutare con molta più accuratezza il potenziale energetico delle abitazioni dei cittadini. Lo strumento, chiamato Solar Mapper, permetterà di accelerare l'implementazione dei pannelli solari sui tetti dei consumatori privati utilizzando algoritmi che forniscono una migliore qualità dei dati dalle immagini satellitari rispetto a quelli dei sistemi tradizionali. La combinazione dell'esperienza di Total nell'energia solare con i database di Google Cloud e l'intelligenza artificiale consentirà di installare i pannelli solari in maniera più rapida. Total stima di poter ampliare l'utilizzo anche nel settore degli edifici industriali e commerciali.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asml Holding	344,25	2,49	0,78	0,91
Sanofi	87,52	1,18	1,53	1,92
Prosus	82,76	1,17	1,37	1,98
Ing Groep	6,25	-5,61	16,75	20,38
Bnp Paribas	32,18	-4,07	3,91	4,57
Airbus	63,68	-3,50	1,90	2,20

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **ASML Holding**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

CITIGROUP: utile sopra le attese ma costi in crescita. Risultati solidi e superiori alle aspettative hanno caratterizzato anche la trimestrale di Citigroup che, grazie al soddisfacente andamento della divisione trading, ha parzialmente controbilanciato la dinamica ancora debole del comparto Consumer Banking. Il trimestre si è così chiuso con ricavi sostanzialmente in linea con il consenso a 17,3 mld di dollari mentre l'utile per azione è risultato pari a 1,4 dollari, in deciso calo rispetto al 3° trimestre del 2019, ma ampiamente al di sopra delle stime di 0,92 dollari. I ricavi del trading su valute, commodity e reddito fisso sono stati pari a 3,79 mld di dollari, a un livello superiore ai 3,66 mld indicati dal consenso, a cui si sono aggiunti quelli relativi all'azionario pari a 875 mln di dollari, contro i 819,7 mln indicati dagli analisti. Migliori delle attese anche i dati dell'investment banking, i cui ricavi sono stati pari a 1,39 mld contro i 1,24 mld di dollari attesi dal mercato. A livello patrimoniale, il coefficiente TIER1 è stato pari all'11,6%, in linea con le stime degli analisti. Di contro, i costi

operativi sono aumentati più delle attese, al livello più elevato degli ultimi tre anni.

DELTA AIR LINES: perdita superiore alle stime. La compagnia aerea ha chiuso il trimestre con una perdita pari a 5,4 mld di dollari, superiore alle attese in seguito a una stagione estiva peggiore delle previsioni, rispetto a 1,5 mld di utili dello stesso periodo dello scorso anno. I ricavi sono scesi del 75% rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno. Il management ha posticipato il programma di pareggio dei flussi di cassa da fine anno alla fine della primavera 2021 e mostra un cauto ottimismo per i prossimi mesi affermando che i passeggeri stanno aumentando, così come le prenotazioni per la festa del Ringraziamento e Natale. A differenza delle altre compagnie come United Airlines e American Airlines, il Gruppo ha seguito una politica di distanziamento dei posti sui velivoli che manterrà fino alla prima metà del prossimo anno. Il CEO ha affermato che la tecnologia video potrebbe ridurre i viaggi d'affari dal 10 al 20% nei prossimi due anni, quando si tornerà a una nuova normalità. Precedentemente tale business rappresentava il 50% dei ricavi della compagnia. Al momento la maggior parte delle persone viaggia principalmente per piacere e con voli a basso costo.

PFIZER: accordo con il Messico per la fornitura di dosi del vaccino anti COVID. Il Gruppo farmaceutico statunitense ha raggiunto un accordo con il Governo messicano riguardante la fornitura di vaccini anti COVID per un quantitativo complessivo di 34,4 mln di dosi; è quanto dichiarato dal Ministro degli esteri messicano, Marcelo Ebrard.

JPMORGAN: utile trimestrale sopra le attese. JPMorgan ha chiuso il 3° trimestre con risultati complessivamente positivi, superiori alle stime di consenso, sia a livello di ricavi (in modesto calo su base annua -0,4% a 29,9 mld di dollari contro i 28,39 mld stimati) che di utili per azione. L'EPS si è attestato infatti a 2,92 dollari, in aumento rispetto ai 2,68 dollari dello stesso periodo del 2019 ed ampiamente al sopra del consensus (2,26 dollari). I risultati delle attività di trading si rivelano molto robusti, in particolare nel comparto del reddito fisso; questi ultimi sono stati pari a 4,6 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 29% e al di sopra dei 4,29 mld indicati dagli analisti. In crescita e migliori delle attese anche i ricavi della attività di trading sull'azionario: 2 mld di dollari (+32% a/a) contro stime di 1,86 mld di dollari. Gli accantonamenti per perdite su crediti sono stati ampiamente inferiori alle attese, dopo le ingenti rettifiche effettuate nei due trimestri precedenti; in particolare, l'importo si è attestato a 611 mln di dollari (-60% a/a) contro i 2,38 mld di dollari indicati dal mercato. a livello patrimoniale, il coefficiente TIER1 è aumentato al 13% dal 12,3% dell'analogo periodo del precedente esercizio.

Nasdaq

APPLE: presentazione dei nuovi modelli iPhone12 con anche la tecnologia 5G. Apple ha presentato il nuovo modello di iPhone 12 in quattro versioni, con la possibilità di connettersi alla

nuova rete 5G, quando questa sarà disponibile; una connessione molto più veloce che presumibilmente porterà i consumatori ad aggiornare i propri dispositivi.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Walt Disney	128,96	3,19	2,18	2,06	
Walmart	146,23	1,37	1,55	2,45	
Home Depot	290,36	1,20	0,73	0,99	
Travelers Cos	112,89	-3,13	0,42	0,44	
Boeing	162,14	-3,11	2,26	2,56	
Apple	121,10	-2,65	29,16	38,11	

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 *	
Zoom Video Comm.-A	518,79	5,54	1,51	3,27	
Mercadolibre	1269,17	4,39	0,15	0,17	
Ebay	57,59	3,99	2,78	3,30	
Trip.Com Group -Adr	30,25	-6,81	1,48	1,71	
Fox - Class A	27,23	-5,91	1,47	1,91	
Fox - Class B	27,47	-5,70	0,51	0,78	

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Alcoa, Bank of America, Goldman Sachs, Wells Fargo**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Chiusura contrastata per la borsa di Tokyo con il Nikkei in frazionale rialzo (+0,11%) e il Topix in calo dello 0,32%. Focus puntato sul fermo alla ricerca di un nuovo vaccino anti-COVID da parte di Johnson & Johnson per effetti collaterali manifestati da un volontario e lo Stop di Eli Lilly al farmaco con uso di anticorpi; a questo si aggiungono le solite incertezze sul futuro del nuovo piano di stimolo statunitense.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Area Euro	(••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di ottobre	52,3	-
Germania	(••) Indice ZEW di ottobre	56,1	72,0
	(••) Indice ZEW situazione corrente di ottobre	-59,5	-60,0
	(••) CPI m/m (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2
	(••) CPI a/a (%) di settembre, finale	-0,2	-0,2
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	-0,4	-0,4
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	-0,4	-0,4
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoc.c. (migliaia) di settembre	28,1	-
	(•) Tasso di disoc..ILO a 3 mesi (%) di agosto	4,5	4,3
USA	(••) CPI m/m (%) di settembre	0,2	0,2
	(••) CPI ex alimentari ed energia m/m (%) di sett.	0,2	0,2
	(••) CPI a/a (%) di settembre	1,4	1,4
	(••) CPI ex alimentari ed energia a/a (%) di sett.	1,7	1,7

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

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.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: Monica Bosi