

Listini europei in rialzo sulla scia di Wall Street

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street in recupero dopo le ultime due giornate in deciso ribasso; a sostenere l'andamento sono state soprattutto le ricoperture sui Finanziari.
- Titoli di stato: oggi il Tesoro comunica la cedola reale minima garantita del BTP Italia.
- Risorse di base: petrolio in rialzo su crescita della produzione industriale cinese in aprile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...prosegue a pag. 3				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, seconda stima	-	-3,8	-3,8
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, seconda stima	-	-3,3	-3,3
	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di marzo	-	-	23,0
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	-	-2,3	0
	(●●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	-	-2,0	0,4
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di aprile	-	-11,0	-8,4
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di aprile	-	-8,0	-4,2
	(●) Indice Università del Michigan di maggio, preliminare	-	67,5	71,8
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di marzo	-	-0,3	-0,4
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di maggio	-	-65	-78,2
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di marzo	-	-	49,4
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di aprile	-	-11,4	-5,4
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di aprile	-	65,0	72,7

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 Azioni.

15 maggio 2020

10:02 CET

Data e ora di produzione

15 maggio 2020

10:10 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	307	-1,93	-23,96
FTSE MIB	16.868	-1,84	-28,24
FTSE 100	5.742	-2,75	-23,88
Xetra DAX	10.337	-1,95	-21,98
CAC 40	4.273	-1,65	-28,52
Ibex 35	6.546	-1,29	-31,45
Dow Jones	23.625	1,62	-17,22
S&P	2.853	1,15	-11,71
Nikkei 225	20.037	0,62	-15,30

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	0,71	6,20	75,20
BTP 10 anni	1,82	1,50	40,50
Bund 2 anni	-0,74	-0,80	-14,10
Bund 10 anni	-0,54	-1,30	-35,80
Treasury 2 anni	0,15	-1,19	-142,21
Treasury 10 anni	0,62	-3,07	-129,57
EmbiG spr. (pb)	321,12	4,04	146,39
Main Corp.(pb)	89,82	2,09	45,77
Crossover (pb)	536,60	17,46	330,23

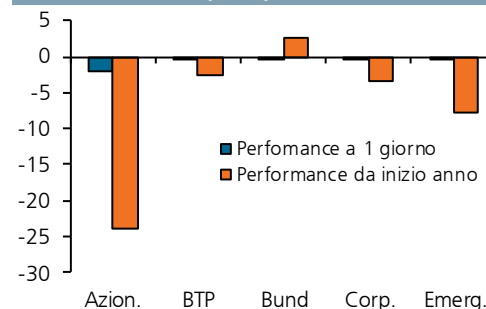
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,08	-0,37	3,98
Dollaro/yen	107,19	0,18	1,28
Euro/yen	115,58	-0,19	5,23
Euro/franco svizzero	1,05	-0,12	3,21
Sterlina/dollaro USA	1,22	-0,25	8,04
Euro/Sterlina	0,88	-0,12	-4,42
Petrolio (WTI)	27,56	8,98	-54,86
Petrolio (Brent)	31,13	6,65	-52,83
Gas naturale	1,68	4,02	-25,16
Oro	1.731,94	1,16	13,73
Mais	317,50	-0,24	-20,82

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

Performance delle principali asset class (%)



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 (-1,84% a 16.868)

FCA: garanzia SACE su prestito. Secondo fonti di stampa (MF e Reuters) FCA Italy, la società operativa con sede in Italia (è l'azienda a cui fanno capo le fabbriche nel Paese), si starebbe attivando per richiedere la garanzia dello Stato italiano su prestiti per circa 6,5 miliardi, a valere sul plafond gestito da Sace. L'azione sarebbe correlata con la rinuncia alla distribuzione del dividendo ordinario da 1,1 miliardi sul bilancio 2019.

UNIPOLSAI-UNIPOL GRUPPO: Risultati trimestrali migliori delle attese. UnipolSai ha chiuso il 1° trimestre con un utile netto in flessione del 7,2% a 171 milioni di euro, influenzato dal calo della raccolta premi a causa dell'emergenza coronavirus. Complessivamente la raccolta diretta assicurativa si è attestata a 3,1 miliardi di euro (-6,1%) con il settore Danni in flessione dell'1,5% a 1,98 miliardi e il settore Vita in calo del 13,2% a 1,1 miliardi. Relativamente alla gestione tecnica nei Danni il Combined Ratio è migliorato al 90% da 93,4% dello stesso periodo del 2019 beneficiando del lockdown che ha ridotto in maniera significativa la circolazione stradale, con un conseguente calo dei sinistri. Il Solvency consolidato di gruppo è sceso al 200% dal 252% a causa degli effetti dell'andamento negativo dei mercati finanziari. Sulle prospettive dell'anno in corso, il gruppo assicurativo "mantiene inalterate le proprie potenzialità per il perseguimento degli obiettivi del piano strategico", e prevede un risultato consolidato positivo. La capogruppo Unipol ha realizzato nel periodo un utile di 134 milioni, in calo del 21,5%. I risultati della holding risentono, oltre che dei risultati nelle attività assicurative, anche del negativo andamento del settore alberghiero, colpito dalla chiusura della gran parte delle strutture ricettive in gestione per l'emergenza sanitaria. A fine marzo il Gruppo UNA, la catena alberghiera di Unipol ha chiuso con una perdita di 5,8 milioni di euro peggiore della perdita di 4,4 milioni del 1° trimestre 2019.

Altri titoli

FINCANTIERI: Risultati trimestrali in linea. Il gruppo, che ha chiuso il 1° trimestre con ricavi pari 1,3 miliardi in flessione del 4,5% a/a e un EBITDA in calo a 72 milioni (92 mln nel 1° trim. 2019) con un margine sul fatturato del 5% (6,7% al 31 marzo 2019). Sotto la linea dell'EBITDA la società ha contabilizzato 23 milioni di oneri straordinari relativi alle misure adottate e ai costi sostenuti per fronteggiare l'emergenza COVID-19. L'indebitamento finanziario netto è pari a 444 milioni, in riduzione rispetto ai 736 di fine dicembre. Il portafoglio ordini a fine marzo era pari a 27,7 miliardi (30,7 miliardi al 31 marzo 2019) con 92 navi in portafoglio. La società ha reso noto che sta valutando con le società armatrici la revisione delle date di consegna delle navi in portafoglio, al fine di evitare la cancellazione di ordini già acquisiti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	177,00	2,61	0,28	0,34
Azimut Holding	15,00	0,91	1,40	1,96
Saipem	2,23	0,77	6,06	9,60
Cnh Industrial	5,05	-5,64	3,96	3,87
Exor	41,88	-4,58	0,53	0,45
Leonardo	5,47	-4,04	4,98	4,59

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,93% a 307)

Germania – Xetra Dax (-1,95% a 10.337)

BAYER: accordo con ArcherDx nella diagnostica oncologica. Bayer ha annunciato un accordo di collaborazione con la società di biotecnologie statunitense ArcherDx, riguardo allo sviluppo di un sistema di diagnostica basato sul sequenziamento genomico. Tali test diagnostici cercano di raccogliere informazioni molecolari dai genomi tumorali dei pazienti per indirizzare le scelte di trattamento più ottimali nelle terapie oncologiche.

Francia – CAC 40 (-1,65% a 4.273)

SANOFI: smentita riguardo all'esclusiva del vaccino agli USA. Il Gruppo farmaceutico francese ha smentito la possibilità di concedere in precedenza la distribuzione dell'eventuale vaccino anti-Covid agli Stati Uniti. Le dichiarazioni di mercoledì scorso avevano infatti avviato una serie di polemiche portando il management di Sanofi a specificare che non darà precedenza agli Stati Uniti, qualora l'Unione Europea sia altrettanto efficace nel finanziare la ricerca e lo sviluppo del vaccino.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-2,75% a 5.742)

BRITISH TELECOM: indiscrezioni riguardo alla cessione di Openreach. Secondo fonti di stampa (Financial Times), il gruppo delle telecomunicazioni britannico avrebbe avviato i colloqui per la vendita della propria partecipazione nella società di infrastrutture Openreach. Il valore della cessione potrebbe aggirarsi intorno ai 20 mld di sterline e servirebbero a BT per finanziare il progetto di ampliamento della connessione tramite fibra ottica nel Regno Unito.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
BBVA	2,61	2,68	22,57	61,98
Ing	4,90	2,29	34,00	35,47
Telefonica	4,24	1,34	15,21	17,38
Industria De Diseno Textil	22,58	-4,08	3,36	3,80
Koninklijke Philips	37,79	-3,87	2,70	3,38
Deutsche Post	25,96	-3,74	4,33	4,65

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

USA – Dow Jones (+1,62% a 23.625)

MASTERCARD: individuati segnali di miglioramento della spesa dei consumatori. Mastercard ha annunciato di aver rilevato segnali di aumento della spesa dei consumatori come conseguenza dell'allentamento delle misure di lockdown. Le transazioni autorizzate durante la settimana, che si è chiusa il 7 maggio, sono calate su base annua del 6%, a un ritmo migliore rispetto al -22% registrato a chiusura della settimana dello scorso 7 aprile.

NIKE: riaperti tutti i negozi di proprietà in Cina e Corea del Sud. Nike ha annunciato di aver riaperto tutti i negozi di proprietà in Cina e Corea del Sud, mentre quelli in franchising risultano aperti per circa il 95%; in alcuni casi, però, l'orario di apertura risulta ridotto. In tutti i casi, l'affluenza risulta inferiore ai livelli dello scorso anno, anche se restano forti le vendite tramite il canale online. Nike sta gradualmente riaprendo anche i propri negozi nelle altre principali aree di operatività: in particolare, circa il 40% degli store in Europa e Mercati Emergenti, il 15% in Asia-Pacifico e America Latina e circa il 5% in Nord America.

Nasdaq (+0,91% a 8.944)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	83,81	7,41	1,26	1,31
Unitedhealth Group	290,61	4,54	1,07	1,34
Cisco Systems	43,85	4,53	9,02	7,62
Coca-Cola	43,70	-0,55	3,41	4,31
Raytheon Technologies	53,86	-0,44	3,04	3,44
Walmart	123,42	-0,23	1,80	2,26

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Cintas	228,71	14,66	0,34	0,33
Lam Research	269,00	8,38	0,77	0,79
Kla	176,75	7,73	0,58	0,58
Biomarin Pharmaceutical	91,79	-3,05	0,68	0,58
United Airlines	20,30	-1,98	10,02	8,76
Incyte	94,83	-1,68	0,62	0,79

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,62% a 20.037)

Dopo tre sedute in ribasso la borsa di Tokyo chiude la seduta in moderata positività (+0,6% il Nikkei), in scia al rimbalzo di Wall Street, sostenuta dalla pubblicazione della produzione industriale in Cina, tornata a salire in aprile (+3,9%), nonostante vendite al dettaglio e consumi restino deboli. A contenere il rimbalzo anche i timori per le rinnovate tensioni tra Cina e USA. Contrastate le borse asiatiche con l'indice MSCI Asia-Pacific, sostanzialmente invariato.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...prosegue dalla prima pagina				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons. Cons.	
Germania	PPI m/m (%) di aprile	-0,7	-0,6	-0,8
	PPI a/a (%) di aprile	-1,9	-1,8	-0,8
Francia	(●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,0	0,1	0,1
	(●) CPI a/a (%) di aprile, finale	0,3	0,4	0,4
	CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	0,0	0,1	0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	0,4	0,5	0,5

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	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di marzo	5,7	-
Germania	(●●) CPI m/m (%) di aprile, finale	0,4	0,3
	(●●) CPI a/a (%) di aprile, finale	0,9	0,8
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, finale	0,4	0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, finale	0,8	0,8
Francia	(●) Tasso di disoccupazione ILO (%) del 1° trimestre	7,6	8,3
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), settimanale	2981	2500
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	22833	25120
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di aprile, preliminare	-48,3	-

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-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <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 Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini