

**Occhi puntati sulla BCE**
**Temi della giornata**

- Seduta debole per l'azionario ma nel complesso i principali indici si mantengono in prossimità dei valori massimi.

- Cambi: euro in discesa dai massimi a 4 mesi contro dollaro, il mercato appare cautamente ottimista sull'esito del Consiglio UE, in attesa della BCE di oggi.

- Risorse di base: apertura debole con storno del petrolio che ieri aveva corso molto e beneficia dell'esito del meeting dell'OPEC+ e della contrazione delle scorte USA.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	-	-	-1,2
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,5	-0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di maggio	-	-	2,9
Francia	(●) CPI m/m (%) di giugno, finale	-	-0,1	-0,1
	(●) CPI a/a (%) di giugno, finale	-	0,1	0,1
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	-	-0,1	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	-	0,1	0,1
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di giugno	-	-	528,9
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di maggio	-	4,2	3,9

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

16 luglio 2020  
10:25 CET  
Data e ora di produzione

16 luglio 2020  
10:30 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	367	1,57	-9,03
FTSE MIB	20.281	2,02	-13,72
FTSE 100	6.293	1,83	-16,57
Xetra DAX	12.931	1,84	-2,40
CAC 40	5.109	2,03	-14,54
Ibex 35	7.488	1,84	-21,59
Dow Jones	26.870	0,85	-5,85
Nasdaq	10.550	0,59	17,59
Nikkei 225	22.770	-0,76	-3,75

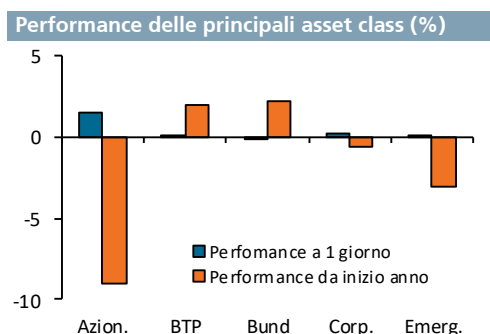
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,09	0,10	13,20
BTP 10 anni	1,20	-1,10	-21,10
Bund 2 anni	-0,67	-0,40	-6,80
Bund 10 anni	-0,44	0,30	-25,90
Treasury 2 anni	0,16	-0,20	-141,41
Treasury 10 anni	0,63	0,66	-128,76
EmbiG spr. (pb)	246,13	-1,57	71,40
Main Corp.(pb)	61,23	-0,64	17,18
Crossover (pb)	367,21	-7,25	160,84

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	1,14	0,11	-1,77
Dollaro/yen	106,94	-0,28	1,54
Euro/yen	122,04	-0,17	-0,22
Euro/franco svizzero	1,08	0,57	0,72
Sterlina/dollaro USA	1,26	0,27	5,05
Euro/Sterlina	0,91	-0,17	-7,17
Petrolio (WTI)	41,20	2,26	-32,53
Petrolio (Brent)	43,79	2,07	-33,65
Gas naturale	1,78	1,83	-23,33
Oro	1.810,29	0,05	19,31
Mais	326,25	0,08	-18,64

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

**ATLANTIA: aggiornamento su ASPI.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters), CDP (Cassa Depositi e Prestiti) dovrebbe acquisire il 33% circa di Autostrade per l'Italia (ASPI) tramite aumento di capitale nell'ambito dell'accordo che vedrà Atlantia rinunciare al controllo della concessionaria. Atlantia, inoltre, dovrebbe vendere una partecipazione del 22% circa in Aspi a investitori privati designati da CDP. Blackstone Macquarie e F2i sarebbero i fondi interessati a investire in Autostrade, sempre secondo le stesse fonti. L'aumento di capitale per il 33% di ASPI potrebbe avere un valore tra 3 e 4 miliardi di euro, valorizzando la Società circa 10 miliardi dopo l'aumento. Inoltre, è prevista l'IPO di ASPI nel 2021. Nessuna dichiarazione ufficiale è stata rilasciata dalle parti coinvolte. Per aver maggiore chiarezza occorrerà attendere qualche settimana, poiché CDP non ha ancora avviato la due diligence sulla Società, indispensabile a portare l'operazione in un Consiglio di Amministrazione che dovrà pronunciarsi sulla logica industriale e sulla redditività dell'investimento. Le variabili sono ancora molte, a partire dalla definizione puntuale degli asset, del programma di investimenti e dell'impatto sui flussi di cassa derivanti dall'applicazione delle nuove tariffe decise dall'Autorità nazionale trasporti.

**FCA: immatricolazioni di giugno.** Nel mese di giugno FCA ha immatricolato in Europa (Efta e Regno Unito) 64.927 auto, ovvero il 28,2% in meno dello stesso mese del 2019, riducendo la quota di mercato al 5,7% dal 6,1%. Nei primi 6 mesi dell'anno le auto vendute sono state 290.562, il 46,3% in meno rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, la quota di mercato si è attestata al 5,7% dal precedente 6,4%.

**MONTE DEI PASCHI: nomina advisor.** Il CdA della Banca potrebbe scegliere oggi un advisor per la ricerca di un partner per una fusione, secondo fonti di stampa (Reuters).

**TIM: si rafforza in Brasile.** Il CdA di TIM ha dato mandato ieri all'AD per esaminare e approvare le condizioni definitive dell'offerta vincolante sulle attività mobili del gruppo brasiliano Oi.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	14,50	26,65	9,31	3,31
Leonardo	6,42	6,40	8,31	6,04
Buzzi Unicem	21,21	5,42	0,74	0,72
Nexi	15,59	-0,22	1,75	2,29
A2A	1,24	-0,08	7,62	11,08
Infrastrutture Wireless Itali	9,32	0,11	1,15	2,14

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

### Zona Euro

**SETTORE AUTO.** Le vendite di auto in Europa (UE+Efta+GB) sono ancora in calo a giugno. Lo rilevano i dati di Acea, l'Associazione dei costruttori europei. Le immatricolazioni scendono del 24,1% rispetto allo stesso mese del 2019 a 1.131.843 di unità. Nei primi sei mesi dell'anno la discesa è stata del 39,5% a 5.101.669 veicoli. In Italia, il calo a giugno è stato del 23,1% a 132.457 unità e nei primi 6 mesi del 46,1% a 583.960 veicoli.

### Spagna – Ibex

**TELEFONICA – BofA si attende dividendi zero nel 2020 e 2021.** Bank of America si aspetta che la Società telefonica spagnola non distribuisca dividendi nel 2020 e nel 2021, per venire incontro alla necessità di preservare il rating da parte delle agenzie. La Banca americana ha anche tagliato il target price da 5,1 a 4,7 euro, sottolineando la necessità di ridurre l'esposizione all'America latina.

**BBVA: per Euromoney migliore Banca in America latina.** La rivista Euromoney ha nominato BBVA come migliore banca in America latina e migliore banca d'investimento in Spagna. La rivista ha premiato il Gruppo spagnolo anche per l'attività in Messico e in Argentina, nonché per il suo ruolo nella sostenibilità in America latina.

**REPSOL: Jefferies porta il titolo a BUY da HOLD.** Il Gruppo petrolifero spagnolo ha ricevuto un incremento di giudizio da parte della società di servizi finanziari Jefferies, che lo ha portato a BUY da HOLD, sulla scia dell'aumento delle previsioni sul prezzo del petrolio, a 43 dollari al barile da 37 dollari per il Brent nella seconda metà del 2020.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	95,72	6,66	1,02	1,27
Amadeus It Group	49,39	6,12	1,08	2,11
Airbus	69,22	4,63	2,91	3,95
Asml Holding	330,70	-3,67	0,98	1,00
Telefonica	4,12	-1,25	21,06	28,24
Bayer Ag-Reg	64,02	0,03	2,67	4,29

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

##### Principali società

Fonte: Bloomberg

## USA

## Dow Jones

**GOLDMAN SACHS: il trading sostiene i risultati trimestrali, ricavi e utili in aumento.** Nel 2° trimestre 2020 Goldman Sachs (GS) ha ampiamente battuto le attese di consenso del mercato segnando una crescita dei ricavi del 41% a 13,3 miliardi dai 9,5 miliardi dell'anno precedente, trainata dalle ottime performance nelle divisioni che presidiano le attività di trading (Global Markets) e di banca d'investimento (Investment Banking). Il 2° trimestre si è così chiuso con un utile netto di 2,25 miliardi di dollari, ossia 6,26 dollari per azione, contro i 2,20 miliardi, ossia 5,81 dollari per azione, dell'analogo periodo nel 2019 e molto al di sopra dei 3,9 dollari per azione delle stime di consenso. L'elevata volatilità dei mercati e l'intensa attività sul mercato primario hanno rappresentato un'opportunità per GS che ha un modello di business focalizzato sul trading e sui collocamenti. Positivi anche i segnali sul fronte della solidità patrimoniale con un CET1 ratio in aumento al 13,6% dal 12,5% di fine marzo. Goldman Sachs ha proposto un dividendo di 1,25 dollari per azione per il 2° trimestre, invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## Nasdaq

**APPLE: vinta la battaglia legale con l'UE.** La Società americana ha vinto la battaglia legale per il pagamento di tasse per 13 miliardi di euro all'Irlanda. La decisione potrà essere appellata ma il giudizio segnala che la Commissione Europea non avrebbe dettato gli standard più appropriati per dimostrare che l'Irlanda avrebbe infranto la legge sugli aiuti di Stato dando un vantaggio inappropriato alla Società americana.

**MICROSOFT: hackerato account twitter di Bill Gates.** Alcuni hackers hanno violato gli account twitter di alcuni personaggi famosi come politici, finanziari e capi azienda come Bill Gates. I tweet offrivano di pagare 2000 dollari per ogni 1000 dollari inviati a un indirizzo Bitcoin anonimo.

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	187,94	4,43	3,75	5,85
Raytheon Technologies	62,94	4,08	1,94	2,64
American Express	97,36	2,66	1,07	1,28
Unitedhealth Group	304,07	-1,44	0,99	1,04
Verizon Communications	55,06	-0,69	3,83	4,59
Procter & Gamble	124,50	-0,47	1,90	2,42

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Expedia Group	90,23	9,41	1,56	1,60
Marriott International	94,03	7,93	1,75	2,05
Trip.Com Group	28,02	7,36	2,18	1,88
Asml Holding Nv-Ny Reg	375,43	-5,39	0,39	0,31
Amazon.Com	3008,87	-2,44	1,72	1,43
Kla	196,04	-2,43	0,54	0,62

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

## Temi del giorno

## Risultati societari - USA

## Principali società

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

**NIKKEI.** Chiusura in calo per l'indice nipponico sulla scia delle incertezze sull'economia, nonostante i dati cinesi sul PIL che segnalano un recupero superiore alle attese, ma con vendite al dettaglio che rimangono in contrazione a giugno e inferiori alle attese. Ad aver sofferto di più sono stati i settori sanitario e delle utility, con ribassi superiori al 2% mentre sono risultati in controtendenza i settori energetico, finanziario e immobiliare.

## Calendario Macroeconomico

## Dati macroeconomici in calendario (continua da pagina 1)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Preced.
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	1.250	1.314
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	17.500	18.062
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	-	5,0	17,7
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di giugno	-	5,0	12,4
	(●) Var. delle scorte m/m (%) di maggio	-	-2,3	-1,3
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di maggio	-	-	-128,4
	(●●) Ind. di fiducia Philadelphia FED di luglio	-	20,0	27,5

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	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	-0,4	-0,4	
	Regno Unito	(●) CPI m/m (%) di giugno	0,1	0,0
		(●) CPI a/a (%) di giugno	0,6	0,4
		RPI m/m (%) di giugno	0,2	0,2
	RPI a/a (%) di giugno	1,1	1,1	
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di luglio	17,2	10,0	
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	5,4	4,4	
	(●●) Util. capacità produttiva (%) di giugno	68,6	67,8	

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-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: Sonia Papandrea