

FTSEMIB su nuovi massimi da marzo
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari internazionali in rialzo nonostante la cautela per i tempi di commercializzazione e somministrazione del nuovo vaccino.
- Cambi: in un clima di generale propensione al rischio si riducono le posizioni sul dollaro a favore delle altre divise.
- Risorse di base: i buoni dati di Cina e Giappone e la firma dell'accordo commerciale RCEP, in Asia, spingono le commodity, in vista di un rialzo della domanda.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	-	-0,6	-0,6
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di novembre	-	13,8	10,5
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre, finale	3,9	-	4,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di settembre, finale	-9,0	-	-9,0
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	5,0	4,4	-8,2
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	21,4	18,9	-28,8
	Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,1	1,0	1,4

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.

16 novembre 2020

10:05 CET

Data e ora di produzione

16 novembre 2020

10:09 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	381	0,25	-5,64
FTSE MIB	20.904	0,41	-11,07
FTSE 100	6.316	-0,36	-16,26
Xetra DAX	13.077	0,18	-1,30
CAC 40	5.380	0,33	-10,00
Ibex 35	7.784	0,75	-18,49
Dow Jones	29.480	1,37	3,30
Nasdaq	11.829	1,02	31,84
Nikkei 225	25.907	2,05	9,51

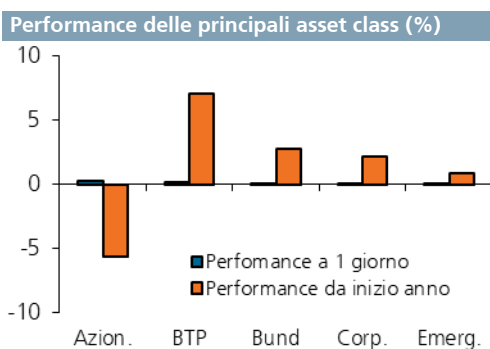
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,42	-0,90	-36,90
BTP 10 anni	0,67	-1,90	-74,70
Bund 2 anni	-0,73	-0,40	-12,60
Bund 10 anni	-0,55	-1,10	-36,20
Treasury 2 anni	0,18	0,22	-139,01
Treasury 10 anni	0,90	1,48	-102,12
EmbiG spr. (pb)	201,06	1,49	26,33
Main Corp.(pb)	52,34	0,04	8,29
Crossover (pb)	298,96	-0,45	92,59

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	1,18	0,29	-5,39
Dollaro/yen	104,63	-0,55	3,64
Euro/yen	123,85	-0,24	-1,55
Euro/franco svizzero	1,08	0,02	0,49
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,56	0,56
Euro/Sterlina	0,90	-0,28	-5,97
Petrolio (WTI)	40,13	-2,41	-34,28
Petrolio (Brent)	42,78	-1,72	-35,18
Gas naturale	3,00	0,64	15,06
Oro	1.889,20	0,62	24,06
Mais	419,50	0,30	2,01

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: risultati in flessione sui 9 mesi. Il Gruppo archivia i primi 9 mesi in perdita per 718 milioni di euro, rispetto all'utile di 1.038 milioni di euro del corrispondente periodo del 2019 e un EBITDA in contrazione del 51% a 2.768 milioni di euro, a fronte di una flessione dei ricavi operativi del 29% a 6.223 milioni di euro. L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2020 era pari a 38.483 milioni di euro, in aumento di 1.761 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2019. Alla luce del riacutizzarsi della pandemia da COVID-19 il Gruppo ha inoltre rivisto al ribasso le stime e ora si attende un potenziale impatto negativo sui ricavi nell'ordine di 3,5 miliardi di euro (in luogo di 3 miliardi di euro), rispetto ai dati del 2019, e una riduzione dei flussi operativi di cassa sempre rispetto ai dati del 2019. I risultati dei primi nove mesi del 2020 non solo risentono dell'impatto del COVID-19 sui volumi di traffico delle concessionarie del Gruppo ma recepiscono inoltre gli impegni assunti da Aspi come da ultima proposta transattiva formulata al Governo, pari a 3,4 miliardi di euro, che includono i 700 milioni di euro incrementali recepiti a partire dalla Relazione finanziaria semestrale 2020 rispetto ai 2,7 miliardi di euro inclusi nella relazione finanziaria annuale 2019. Inoltre, Atlantia evidenzia che proseguono le interlocuzioni tra Autostrade per l'Italia e il Ministero dei Trasporti volte ad una finalizzazione della procedura di aggiornamento del Piano Economico Finanziario. In riferimento alla indagine della Procura di Genova per il crollo del Ponte Morandi, il gruppo informa inoltre che "in data 5 ottobre 2020 i consulenti tecnici di Aspi e degli indagati hanno depositato un documento dal quale si evince che le cause del crollo sarebbero da ricondurre ad un vizio occulto dell'infrastruttura e ad un fattore esterno".

LEONARDO: contratto aggiuntivo su elicotteri USA. Il Dipartimento della Difesa degli Stati Uniti ha assegnato alla controllata AgustaWestland Philadelphia Corp un ulteriore contratto da 171 milioni di dollari per 36 elicotteri TH-73A. La produzione e la consegna saranno completate entro il dicembre 2022 a Philadelphia, nell'ambito del programma per la realizzazione del nuovo sistema di addestramento avanzato per la U.S. Navy. Leonardo già a gennaio si era aggiudicato un primo contratto del valore di 176 milioni di dollari per la produzione e la consegna di 32 elicotteri TH-73A, insieme a un pacchetto di parti di ricambio e altri servizi accessori.

POSTE ITALIANE: accordo per acquistare l'operatore postale Nexive. La Società ha sottoscritto un accordo preliminare con la società olandese PostNL European Mail Holdings e la tedesca Mutares Holding per l'acquisto dell'intero capitale di Nexive Group. L'enterprise value di Nexive è stato concordato tra le parti a 60 milioni di euro mentre il prezzo finale di acquisto sarà determinato a valle del processo di due diligence. Il closing è previsto entro gennaio 2021. Nexive è un operatore postale attivo in Italia con una quota di mercato di circa il 12%

nella corrispondenza, pari a circa 350 milioni di volumi annui e una quota di mercato dell'1% circa nei pacchi, pari a circa 8 milioni di pezzi consegnati nel 2019. Nel 2019 Nexive ha registrato un fatturato proforma di circa 200 milioni e occupa 1.300 dipendenti e oltre 5.000 addetti delle società partner esterne.

I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share				
Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	4,18	4,50	8,12	5,26
CNH Industrial	8,53	4,38	6,42	4,19
BPER Banca	1,24	3,77	31,90	24,42
Atlantia	14,18	-4,87	3,78	2,03
Amplifon	35,01	-2,04	1,14	0,81
Italgas	5,24	-1,69	2,22	2,14

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: nuovo investimento in Cina per la produzione di truck. Daimler ha annunciato un investimento da 415,3 mln di dollari, insieme al partner cinese Beiqi Foton, per la costruzione di autocarri pesanti a marchio Mercedes; tale operazione rappresenterebbe la prima del gruppo tedesco nel Paese asiatico. Il piano prevede il rinnovamento degli impianti già attivi a Pechino e aggiungere una nuova linea produttiva con una capacità di 50 mila autocarri Actros all'anno, che possano anche rispettare i parametri sulle emissioni imposti dallo Stato.

VOLKSWAGEN: aumentata la quota di investimenti nell'elettrico. Il Gruppo tedesco ha annunciato l'intenzione di riservare una quota più ampia degli investimenti programmati a favore del segmento delle vetture elettriche e del software. Con riferimento ai 150 mld di euro complessivi, programmati per i prossimi cinque anni, Volkswagen destinerà circa 73 mld di euro per sviluppare i veicoli a batteria, quelli a guida autonoma e le nuove tecnologie, per affrontare il cambiamento del settore automobilistico e affrontare la concorrenza di altre importanti case automobilistiche. Si tratta di un aumento rispetto ai 60 mld di euro stimati all'inizio. Il Gruppo ha già in programma il lancio di nuovi modelli di vetture elettriche: dopo la berlina ID.3, nel 2021 sarà la volta del crossover ID.4, che sarà prodotto in Germania e Cina. Anche il brand Audi affiancherà il SUV e-Tron con nuove versioni Sportback e GT ad alte prestazioni.

Francia – CAC 40

TOTAL: continuerà operazioni petrolifere nel Gabon. Secondo quanto annunciato dal Ministero delle attività minerarie e degli idrocarburi del Gabon, Total continuerà le operazioni di

esplorazione e sfruttamento del greggio nel Paese. La comunicazione arriva dopo che il Gruppo francese ha avviato una serie di disinvestimenti nell'industria petrolifera del Gabon anche se l'Amministratore delegato di Total Gabon ha ribadito la volontà di restare un operatore importante nel Paese.

Spagna – Ibex

BANCO SANTANDER: annuncio di una riduzione della forza lavoro e interesse per BBVA. Secondo quanto riferito da fonti sindacali, il gruppo creditizio Santander avrebbe indicato alle sigle sindacali la presenza di circa 4 mila esuberanti tra i propri dipendenti in Spagna, con la chiusura anche di molte filiali: ciò sarebbe derivato soprattutto dall'aumento delle attività online accelerate dalla pandemia. Intanto, secondo fonti di stampa (quotidiano spagnolo Hispanidad), Santander sarebbe interessato a una fusione con l'altra importante banca spagnola, BBVA, anche se il partito nazionalista basco, sostenitore dell'attuale governo Sanchez, non sarebbe d'accordo con tale operazione. Dall'operazione nascerebbe uno dei più importanti gruppi europei, con interessi anche in Sudamerica e Turchia.

BBVA: cessione delle attività in USA. Il Gruppo ha annunciato di aver ceduto le proprie attività bancarie negli Stati Uniti a PNC Financial Services per un controvalore complessivo pari a 11,6 mld di dollari. La divisione in questione, che si concentra soprattutto sul mobile banking, aveva recentemente generato pesanti perdite, derivanti da una svalutazione dell'avviamento che BBVA aveva registrato nel 1° trimestre di quest'anno per un importo di 2,1 mld di euro; quest'ultima aveva fatto seguito a un'altra di 1,4 mld di euro registrata nell'ultima parte del 2019. Con tale cessione, BBVA aumenterà il coefficiente patrimoniale CET1 di circa 300 punti base, portandolo a un livello del 14,5%, oltre a garantire al gruppo spagnolo maggiore flessibilità finanziaria per eventuali operazioni in mercati tradizionali e aumentare la remunerazione agli azionisti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Engie	12,30	3,19	10,30	6,52
Banco Santander	2,29	2,94	164,45	80,42
Deutsche Boerse	136,90	2,66	1,11	0,71
Kone	71,46	-1,54	1,03	0,80
Adidas	270,00	-1,46	1,01	0,55
Prosus	88,80	-1,14	2,95	1,85

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Vodafone Group**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

WAL-MART: cessione del controllo nel retail giapponese Seiyu. Il Gruppo statunitense ha annunciato di aver ceduto gran parte della partecipazione nel retailer giapponese Seiyu a KKR & Co. e a Rakuten per un controvalore complessivo pari a 172,5 mld di yen (1,6 mld di dollari). In tal modo, KKR diventerà il principale azionista con una quota del 65% del capitale, mentre Rakuten deterrà il 20% di Seiyu. Wal-Mart manterrà solamente una quota di minoranza pari al 15%

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	41,40	7,06	11,61	8,44
Boeing	187,11	5,88	4,12	2,54
Walgreens Boots Alliance	42,71	4,76	3,28	2,47
Salesforce.Com	249,51	0,04	1,16	1,03
Apple	119,26	0,04	25,57	25,96
Amgen	237,36	0,09	1,05	1,07

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 *
Pinduoduo -Adr	151,29	12,73	5,72	2,91
Cisco Systems	41,40	7,06	11,61	8,44
Jd.Com -Adr	92,08	6,60	6,85	4,14
Zoom Video Comm.-A	403,58	-5,85	3,78	2,13
Docusign	205,70	-3,25	1,57	1,07
Lululemon Athletica	325,45	-1,35	0,40	0,40

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

Giappone – Nikkei 225

Il listino giapponese avvia le contrattazioni della nuova settimana in deciso rialzo, con il Nikkei che registra un progresso del 2,05% e il Topix dell'1,68%. A contribuire positivamente al sentiment di mercato è stato soprattutto il dato relativo al PIL giapponese del 3° trimestre, salito oltre le attese, che ha dato un segnale importante di ripresa dell'economia nipponica, nonostante gli impatti della pandemia. Inoltre, il mercato ha anche apprezzato la firma, da parte di quindici Paesi dell'area Asia-Pacifico, di un importante accordo di libero scambio (Regional Comprehensive Economic Partnership – RCEP).

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, seconda stima	12,6 12,7
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, seconda stima	-4,4 -4,3
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di settembre	24,8 -
Francia	(●) CPI m/m (%) di ottobre, finale	0,0 -0,1
	(●) CPI a/a (%) di ottobre, finale	0,0 0,0
	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, finale	0,0 -0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale	0,1 0,0
USA	(●) PPI m/m (%) di ottobre	0,3 0,2
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di ottobre	0,1 0,2
	(●) PPI a/a (%) di ottobre	0,5 0,4
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di ottobre	1,1 1,2
	(●) Indice Università del Michigan di novembre, prel.	77,0 82,0

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

Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso il sito internet Prodotti e Quotazioni (www.intesaspa.com/prodotti-e-quotazioni) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.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: Raffaella Caravaggi