

Avvio in rialzo per i listini

Temi della giornata

- Azionario: nuovi interventi cinesi di stimolo alla crescita sostengono i listini.
- Cambi: prevale una certa propensione al rischio visto il rallentamento dei nuovi casi di contagio in Cina, cambio euro/dollaro a 1,08.
- Risorse di base: aprono in rialzo in scia all'ottimismo sull'emergenza sanitaria in Cina, petrolio che accentua il recupero.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (●) Partite correnti (miliardi di euro) di dicembre | - | - | 33,9 |
| Regno Unito | CPI armonizzato m/m (%) di gennaio | - | -0,4 | 0,0 |
| | CPI armonizzato a/a (%) di gennaio | - | 1,6 | 1,3 |
| | (●) RPI m/m (%) di gennaio | - | -0,6 | 0,3 |
| | (●) RPI a/a (%) di gennaio | - | 2,6 | 2,2 |
| USA | (●) PPI m/m (%) di gennaio | - | 0,1 | 0,1 |
| | (●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di gennaio | - | 0,2 | 0,1 |
| | (●) PPI a/a (%) di gennaio | - | 1,6 | 1,3 |
| | (●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di gennaio | - | 1,3 | 1,1 |
| | Nuovi Cantieri di gennaio | - | 1400 | 1608 |
| | Variazione Cantieri m/m (%) di gennaio | - | -12,9 | 16,9 |
| | Nuovi Permessi di Costruzione di gennaio | - | 1450 | 1420 |
| | Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di gennaio | - | 2,1 | -3,7 |
| Giappone | (●●) Ordini di macchinari m/m (%) di dicembre | -12,5 | -8,9 | 18,0 |
| | (●●) Ordini di macchinari a/a (%) di dicembre | -3,5 | -0,7 | 5,3 |
| | (●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di gennaio | -224,1 | -550,3 | -107,2 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti

| Principali indici azionari | | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------------|--|
| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD | |
| Euro Stoxx | 418 | -0,45 | 3,47 | |
| FTSE MIB | 25.224 | 0,41 | 7,30 | |
| FTSE 100 | 7.382 | -0,69 | -2,13 | |
| Xetra DAX | 13.681 | -0,75 | 3,26 | |
| CAC 40 | 6.057 | -0,48 | 1,32 | |
| Ibex 35 | 10.006 | -0,16 | 4,78 | |
| Dow Jones | 29.232 | -0,56 | 2,43 | |
| Nikkei 225 | 23.401 | 0,89 | -1,08 | |

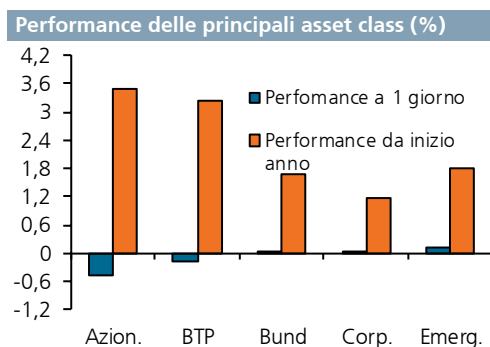
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | | |
|---|------------|------------|-------------|--|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD | |
| BTP 2 anni | -0,21 | 0,70 | -15,80 | |
| BTP 10 anni | 0,93 | 2,60 | -48,10 | |
| Bund 2 anni | -0,65 | 0,60 | -4,40 | |
| Bund 10 anni | -0,41 | -0,60 | -22,20 | |
| Treasury 2 anni | 1,41 | -1,63 | -15,75 | |
| Treasury 10 anni | 1,56 | -2,38 | -35,65 | |
| EmbiG spr. (pb) | 169,83 | -2,38 | -4,90 | |
| Main Corp.(pb) | 41,74 | 0,46 | -2,31 | |
| Crossover (pb) | 213,41 | 2,57 | 7,04 | |

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 | -0,26 | 3,78 | |
| Dollaro/yen | 109,87 | -0,05 | -1,19 | |
| Euro/yen | 118,71 | -0,30 | 2,66 | |
| Euro/franco svizzero | 1,06 | -0,14 | 2,21 | |
| Sterlina/dollaro USA | 1,30 | -0,06 | 1,95 | |
| Euro/Sterlina | 0,83 | -0,20 | 1,87 | |
| Petrolio (WTI) | 52,05 | 0,00 | -14,76 | |
| Petrolio (Brent) | 57,75 | 0,14 | -12,50 | |
| Gas naturale | 1,98 | 7,84 | -8,20 | |
| Oro | 1.601,59 | 1,29 | 5,17 | |
| Mais | 387,50 | 1,44 | -1,84 | |

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

19 febbraio 2020

10:18 CET

Data e ora di produzione

19 febbraio 2020

10:25 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (+0,41% a 25.224)

CAMPARI: risultati 2019 e trasferimento della sede in Olanda. Il CdA ha approvato una proposta che prevede il trasferimento della sede legale in Olanda, con l'introduzione di un meccanismo di voto maggiorato rispetto a quello già adottato dalla società, con l'intento di rafforzare la base azionaria e perseguire opportunità di crescita esterna. Sul fronte dei risultati, il gruppo ha archiviato il 2019 con ricavi a 1,84 miliardi di euro, in aumento del 5,9% a/a e un utile operativo in crescita organica del 6,7% a 408 milioni di euro. L'utile netto rettificato si è attestato a 267,4 milioni di euro, in aumento del 7,3% a/a, mentre l'utile netto è stato pari a 308,4 milioni di euro (+4,1%). In linea con le attese del mercato il dividendo annuale proposto per l'esercizio 2019 che è di 0,055 euro per azione, in crescita del 10% rispetto all'anno precedente. Il management di Campari prevede il conseguimento di una crescita dell'EBIT nel 2020 guidata dalle principali combinazioni di prodotti a elevata redditività nei mercati chiave del gruppo.

FERRARI: dividendo in crescita. La società ha proposto la distribuzione di un dividendo sui risultati 2019 di 1,13 euro per azione, per un esborso complessivo di circa 210 milioni, in crescita dell'8% rispetto alla distribuzione dell'esercizio precedente.

SNAM – ITALGAS: interesse per la privatizzazione del distributore di gas greco. Snam sta considerando, insieme a Fluxys e Enagas, di partecipare alla gara per l'acquisizione della greca Depa Infrastructure (compagnia di distribuzione del gas). Anche Italgas sta guardando al dossier, secondo quanto riporta il Sole 24 ore. Le manifestazioni di interesse vanno presentate entro il 21 febbraio.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Ubi Banca | 4,31 | 23,55 | 34,80 | 13,83 |
| Banco Bpm | 2,41 | 4,78 | 50,51 | 33,43 |
| Poste Italiane | 11,34 | 3,70 | 2,81 | 3,08 |
| Bper Banca | 4,14 | -10,83 | 10,81 | 4,52 |
| Tenaris | 9,42 | -2,04 | 2,97 | 3,88 |
| Fincobank | 10,84 | -1,90 | 4,62 | 3,61 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,45% a 418)

Germania – Xetra Dax (-0,75% a 13.681)

DEUTSCHE TELEKOM: risultati in crescita nel 2019. Il Gruppo tedesco ha annunciato di aver archiviato l'esercizio 2019 con un utile netto in crescita su base annua del 78% a 3,87 mld di euro, che però si raffronta con un risultato del 2018, frenato da componenti straordinarie. Il risultato rettificato è stato pari a 4,9 mld di euro, battendo anche le stime di consenso ferme a 4,62

mld di euro. In crescita anche i ricavi, che si sono attestati a 80,53 mld di euro (+6,4%), superando anche in questo caso le attese di mercato pari a 80,18 mld di euro. Il gruppo ha registrato inoltre una crescita dell'utile operativo (EBITDAal – EBITDA after leases) che si è attestato a 24,7 mld di euro, in miglioramento su base annua del 7,2%. Un apporto positivo al generale incremento dei risultati di bilancio è arrivato anche dai flussi di cassa, aumentati del 15,9% rispetto al 2018. Per quanto riguarda l'attuale esercizio, il Gruppo stima un ulteriore aumento dei ricavi, a fronte di un incremento dell'EBITDAal a circa 25,5 mld di euro, a cui si associa una stima relativa ai flussi di cassa pari a circa 8 mld di euro.

Francia – CAC 40 (-0,48% a 6.057)

TOTAL: accordo per un campo esplorativo di gas in Oman. Il gruppo francese e quello thailandese PTTEP hanno siglato un accordo relativo all'esplorazione e produzione di gas in Oman, secondo quanto annunciato dal ministero del petrolio e del gas del paese arabo. Total deterrà una partecipazione pari all'80% del blocco esplorativo, riguardante un'area complessiva di 9.546 kmq.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|-----------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Intesa Sanpaolo | 2,60 | 2,36 | 134,22 | 108,52 |
| Telefonica | 6,53 | 2,32 | 18,59 | 17,07 |
| Sanofi | 93,71 | 1,52 | 1,82 | 2,10 |
| Ing Groep | 10,42 | -2,91 | 13,59 | 13,77 |
| Daimler | 42,47 | -2,76 | 3,88 | 4,12 |
| Deutsche Post | 32,24 | -2,47 | 2,41 | 2,72 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Tenaris, Terna, Ageas**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,56% a 29.232)

WALMART: risultati trimestrali in crescita ma sotto le attese. Il Gruppo retail statunitense ha archiviato il 4° trimestre fiscale con vendite al di sotto delle attese, con i ricavi che si sono attestati a 141,67 mld di dollari, in moderato rialzo su base annua (+2%), ma inferiori ai 142,5 mld di dollari stimati dal consenso. L'utile netto è cresciuto del 13% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio, risultando pari a 4,29 mld di dollari, corrispondenti a un valore per azione di 1,45 dollari. Al netto delle componenti straordinarie, il dato si è attestato a 1,38 dollari, anch'esso al di sotto di quanto stimato dal mercato (1,44 dollari). Riguardo all'outlook per l'esercizio fiscale in corso, Wal Mart si attende una crescita delle vendite a livello consolidato pari a circa il 3%, a tassi di cambio costanti.

L'utile per azione dovrebbe attestarsi tra 5 e 5,15 dollari, valore che si raffronta con i 5,20 dollari indicati dal consenso.

Nasdaq (+0,02% a 9.732)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|--------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Walmart | 119,63 | 1,48 | 1,77 | 1,71 |
| Unitedhealth Group | 302,14 | 1,12 | 0,96 | 1,06 |
| Microsoft | 187,23 | 1,01 | 10,50 | 9,50 |
| Walgreens Boots Alliance | 51,86 | -1,87 | 1,58 | 1,93 |
| Apple | 319,00 | -1,83 | 6,82 | 7,83 |
| Dow | 47,74 | -1,83 | 0,98 | 1,31 |

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 * |
| Tesla | 858,40 | 7,30 | 4,21 | 6,09 |
| T-Mobile Us | 99,88 | 3,52 | 2,65 | 1,39 |
| Advanced Micro Devices | 56,89 | 2,86 | 11,85 | 10,89 |
| Lam Research | 325,34 | -4,11 | 0,67 | 0,66 |
| Kla | 169,23 | -4,00 | 0,48 | 0,48 |
| Applied Materials | 65,16 | -2,53 | 3,33 | 2,55 |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,89% a 23.401)

Dopo quattro sedute consecutive in ribasso, il Nikkei archivia le contrattazioni odierne in guadagno, trainato dall'annuncio di nuove misure di stimolo alla crescita da parte della Cina. L'indice sembra comunque proseguire un movimento di ampia lateralità in cui si troverebbe incanalato negli ultimi mesi, rappresentato nella parte superiore dai massimi di dicembre, ritestati a gennaio e febbraio. Di contro, l'area supportiva di forte valenza si conferma quella posta a 22.775-22.705 punti.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Area Euro | (••) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di febbraio | 10,4 - |
| Germania | (••) Indice ZEW di febbraio | 8,7 21,5 |
| | (••) Indice ZEW situazione corrente di febbraio | - -10,0 |
| | | 15,7 |
| Regno Unito | (•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di gennaio | 5,5 - |
| | (•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di dicembre | 3,8 3,8 |
| USA | (••) Indice Empire Manifatturiero di febbraio | 12,9 5,0 |
| | (•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di dicembre | 85,6 - |

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