

Avvio cauto dei listini europei

Temi della giornata

- Azionario: dati macroeconomici superiori alle attese sostengono Wall Street.
- Cambi: l'incertezza sembra il sentiment dominante in questo avvio di seduta, gli investitori privilegiano il dollaro, contro euro, inteso come asset difensivo.
- Risorse di base: apertura debole nonostante i dati cinesi siano moderatamente positivi; scende il petrolio, incerto sulla futura domanda in caso di nuovi blocchi delle attività.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di maggio	-	-	-3,4
	PPI a/a (%) di maggio	-	-	-6,7
	(●) CPI NIC m/m (%) di giugno, preliminare	-	0,1	-0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di giugno, preliminare	-	-0,2	-0,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	-	0,1	-0,3
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	-	-0,3	-0,3
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di maggio, preliminare	-	0,3	-0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di giugno	-	0,2	0,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, preliminare	-	0,8	0,9
Francia	PPI m/m (%) di maggio	-0,1	-	-2,9
	PPI a/a (%) di maggio	-4,1	-	-4,5
	(●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	-0,1	0,3	0,1
	(●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	0,1	0,4	0,4
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	-0,1	0,3	0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	0,1	0,5	0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

30 giugno 2020

10:00 CET

Data e ora di produzione

30 giugno 2020

10:04 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	352	0,74	-12,80
FTSE MIB	19.447	1,69	-17,27
FTSE 100	6.226	1,08	-17,46
Xetra DAX	12.232	1,18	-7,68
CAC 40	4.945	0,73	-17,27
Ibex 35	7.278	1,39	-23,78
Dow Jones	25.596	2,32	-10,31
Nasdaq	9.874	1,20	10,05
Nikkei 225	22.288	1,33	-5,78

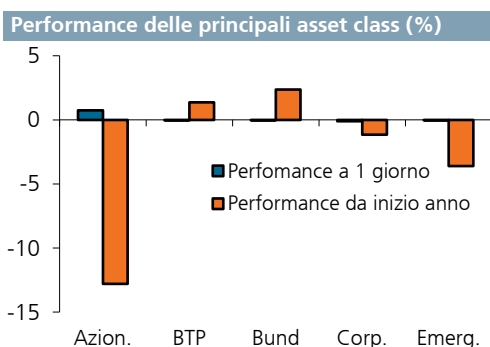
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,11	-1,30	15,40
BTP 10 anni	1,30	0,60	-11,40
Bund 2 anni	-0,69	1,10	-9,00
Bund 10 anni	-0,47	1,20	-28,50
Treasury 2 anni	0,15	-1,76	-142,06
Treasury 10 anni	0,62	-1,79	-129,41
EmbiG spr. (pb)	257,29	0,28	82,56
Main Corp.(pb)	70,48	-1,23	26,42
Crossover (pb)	398,09	-9,57	191,72

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	1,12	-0,03	0,02
Dollaro/yen	107,77	0,59	0,75
Euro/yen	121,00	0,57	0,79
Euro/franco svizzero	1,07	0,52	1,49
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,53	7,40
Euro/Sterlina	0,91	0,52	-7,97
Petrolio (WTI)	39,70	3,14	-34,98
Petrolio (Brent)	41,71	1,68	-36,80
Gas naturale	1,71	10,69	-26,30
Oro	1.769,93	0,13	16,23
Mais	328,75	2,98	-18,02

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

BANCA MPS: piano di de-risking con la cessione di 8 mld di NPL. Il CdA della banca ha approvato la cessione di 8 miliardi di euro di crediti deteriorati e semideteriorati, coperti da 1 miliardo di patrimonio, ad AMCO, Asset Management Company (società controllata dal Ministero del Tesoro). Il trasferimento avverrà tramite una scissione parziale non proporzionale. L'operazione è vincolata ad una serie di condizioni, tra cui l'approvazione della Banca Centrale Europea. Con questo progetto saranno emesse nuove azioni AMCO che saranno assegnate agli azionisti Montepaschi. A tal proposito gli azionisti di minoranza di Banca MPS potranno richiedere di non essere assegnatari delle suddette azioni AMCO, e quindi di rimanere soci esclusivamente dell'Istituto. Lo scopo di questa operazione è implementare il piano di de-risking migliorando sensibilmente il profilo di rischio del gruppo con il gross NPE ratio che è atteso passare (rispetto a dati pro-forma al 31 dicembre 2019) dal 12,4% al 4,3%. Sempre rispetto a fine anno scorso il CET1 phase-in è stimato scendere dal 14,7% al 13,3% e il CET1 fully Loaded dal 12,7% all'11,1%. Il progetto di scissione sarà oggetto di delibera delle assemblee straordinarie delle società entro il mese di settembre 2020 con l'obiettivo di chiudere l'operazione entro il 15 novembre 2020 e che la scissione sia attiva dal 1° dicembre 2020.

TELECOM ITALIA-ENEL: diatribe legali. Secondo fonti di stampa (Reuters) Open Fiber avrebbe chiesto a Telecom Italia 1,5 miliardi di danni in una causa per un supposto abuso di posizione dominante. TIM riterrebbe le argomentazioni risibili da parte di Open Fiber e starebbe preparando a sua volta azioni legali contro il concorrente e richiesta di danni.

PRYSMAN: commessa tedesca. La Società si è aggiudicata la commessa per il corridoio SuedLink in Germania, il sistema in cavo interrato più lungo di sempre, assegnata dagli operatori dei sistemi di trasmissione tedeschi TransnetBW GmbH e TenneT, con valore complessivo di oltre 800 milioni di euro. Prysmian si era già aggiudicata le commesse relative ai progetti SuedOstLink e A-Nord.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banco BPM	1,36	5,99	20,15	34,38
Mediobanca	6,53	4,45	7,47	10,83
UniCredit	8,26	4,43	21,85	30,62
Diasorin	169,70	-0,99	0,23	0,51
Amplifon	23,52	-0,42	0,53	0,93
Snam	4,30	-0,19	9,08	12,04

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Gran Bretagna – FTSE 100

BRITISH PETROLEUM: vendita delle attività chimiche. BP ha annunciato di aver raggiunto un accordo per la cessione delle attività legate alla chimica a Ineos Group, con l'obiettivo di rafforzare la propria posizione finanziaria, indebolita dalla pandemia. La contrazione dovrebbe avere un controvalore complessivo pari a 5 mld di dollari; il contratto prevede il pagamento immediato di un importo pari a 400 mln di dollari e di ulteriori 3,6 mld di dollari al completamento della transazione attesa, dopo le varie autorizzazioni delle Autorità competenti, entro la fine del 2020. Il restante ammontare (1 mld di dollari) verrà dilazionato in successive rate a partire da marzo 2021.

Olanda – Aex

SHELL: possibile estensione della collaborazione con Gazprom. Secondo fonti di stampa (Tass), Shell starebbe valutando l'estensione della collaborazione con il gruppo russo Gazprom, ritenendo strategica la presenza nel mercato russo del gas e volendo avviare nuovi progetti nel segmento del gas naturale liquefatto. Nel frattempo, Shell valuta la possibilità di interrompere nel prossimo futuro la collaborazione per quanto riguarda il progetto nella penisola di Gida.

SHELL: aggiornamento dell'outlook del 2° trimestre. Shell ha rilasciato un outlook preliminare relativo al 2° trimestre, i cui risultati verranno rilasciati il prossimo 30 luglio. In particolare, per quanto riguarda le attività legate al gas il Gruppo si attende di realizzare una produzione compresa tra 880 e 910 mila barili di olio equivalente al giorno a cui si associa quella di gas liquefatto compresa tra 8,1 e 8,5 milioni di tonnellate. Per quanto riguarda le attività upstream, la produzione è attesa attestarsi tra 2,3 e 2,4 mln di barili di olio equivalente al giorno; nonostante tale obiettivo risulti superiore a quello annunciato in precedenza, l'impatto sugli utili dovrebbe essere limitato per via del contesto macroeconomico particolarmente difficile. Inoltre, la capacità di raffinazione è attesa tra il 67% e il 71% di quella complessiva, con i margini che risultano stimati significativamente inferiori a quelli registrati nel corso del 1° trimestre dell'anno, anche se la divisione potrà contare sui risultati delle attività di trading e degli impatti delle politiche di ottimizzazione dei costi. Nel complesso, Shell stima svalutazioni complessive tra 15 e 22 mld di dollari nel corso del 2° trimestre, come conseguenza principalmente del calo del prezzo del petrolio.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ing Groep	6,26	4,04	25,59	38,01
Banco Santander	2,21	4,03	61,79	99,96
Société Générale	14,91	2,97	6,29	9,83
Unilever	47,83	-2,53	3,99	5,11
Danone	62,10	-2,11	1,76	2,03
Total	34,55	-1,69	6,72	8,66

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

USA – Dow Jones

BOEING: approvata la valutazione di sicurezza e al via i test sul velivolo 737 Max. L'autorità per l'aviazione statunitense ha approvato la valutazione di sicurezza presentata da Boeing relativa al velivolo 737 Max, completando la revisione del velivolo e avviando i test per rilasciare la certificazione al volo. I test in questione valuteranno le modifiche proposte da Boeing al sistema di controllo automatizzato, in dotazione al 737 Max, la cui precedente versione era stata alla base dei due incidenti mortali e che aveva costretto a interrompere l'utilizzo di tali velivoli da parte delle varie compagnie aeree internazionali.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	194,49	14,40	5,34	5,69
Raytheon Technologies	61,92	4,77	3,22	3,10
Dow	40,98	2,96	1,85	1,40
Cisco Systems	46,15	-0,35	12,66	8,79
Jpmorgan Chase	93,00	0,44	5,43	5,16
Walmart	119,06	0,63	2,03	2,19

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 *
Marriott International -CI A	86,60	6,99	2,37	1,98
Expedia Group	82,67	6,55	1,94	1,71
Tesla	1009,35	5,17	2,25	2,70
DocuSign	171,67	-3,33	2,06	2,01
Zoom Video Comm.	248,56	-3,21	3,99	3,73
Take-Two Interactive Sof.	137,79	-2,40	0,72	0,97

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Fed Ex**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la borsa di Tokyo che rimbalza dopo la performance negativa in avvio di settimana, in scia al recupero di Wall Street, con il Nikkei che chiude in rialzo dell'1,33% e il Topix a +0,62%. Gli investitori hanno messo in secondo piano i dati negativi nipponici relativi a occupazione e produzione industriale. Positive anche le altre borse asiatiche (nonostante le tensioni di Hong Kong) che beneficiano dei dati macro cinesi relativi ai PMI (50,9) migliori delle attese e in aumento rispetto al mese precedente.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(●●) Fiducia dei consumatori di giugno, finale	-14,7 -14,7
	(●●) Indicatore situazione economica di giugno	75,7 80,0
	Fiducia nel Manifatturiero di giugno	-21,7 -19,7
	Fiducia nei Servizi di giugno	-35,6 -27,0
Germania	(●●) CPI m/m (%) di giugno, preliminare	0,6 0,3
	(●●) CPI a/a (%) di giugno, preliminare	0,9 0,6
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, preliminare	0,7 0,4
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, preliminare	0,8 0,6
USA	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di maggio	44,3 18,9
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di maggio	-10,4 -21,3
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di maggio	-16,7 -18,2

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

Dati macroeconomici in calendario (continua da pagina 1)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Preced.	
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima finale	-	-2,0 -2,0	
	(●●) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima finale	-	-1,6 -1,6	
	(●) Fiducia dei consumatori GfK di giugno, finale	-	-29,0 -30,0	
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di aprile	-	3,7 3,9	
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di giugno	-	90,5 86,6	
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di maggio	2,9	2,8 2,6	
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di maggio, preliminare	-8,4	-5,9 -9,8	
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di maggio, preliminare	-25,9	-23,1 -15,0	
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di aprile	-46,1	-	-8,0

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.

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-famiglie/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: Raffaella Caravaggi