

Listini positivi in avvio

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia la quarta seduta, delle ultime cinque giornate, in rialzo.
- Cambi: consolida il marginale rafforzamento per il dollaro specie contro euro e yen, gli operatori nipponici fanno incetta di valuta USA a fine anno fiscale.
- Risorse di base: rimbalzo delle materie prime in scia al recupero deciso del petrolio, in allontanamento dai 20 dollari al barile.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina...)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di febbraio	-	-	-0,3
	PPI a/a (%) di febbraio	-	-	-3,4
	● CPI NIC m/m (%) di marzo, preliminare	-	-0,1	-0,1
	● CPI NIC a/a (%) di marzo, preliminare	-	-0,1	0,3
	● CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	-	2,0	-0,5
	● CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	-	-0,1	0,2
Area Euro	●●● CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	-	0,6	0,2
	●●● CPI stima flash a/a (%) di marzo	-	0,8	1,2
	●●● CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, preliminare	-	1,1	1,2
Germania	●● Variazione dei disoccupati (migliaia) di marzo	-	25	-10
	●● Tasso di disoccupazione (%) di marzo	-	5,1	5,0
Francia	PPI m/m (%) di febbraio	-0,6	-	-0,1
	PPI a/a (%) di febbraio	-0,9	-	0,2
	● CPI m/m (%) di marzo, preliminare	0,0	0,4	0,0
	● CPI a/a (%) di marzo, preliminare	0,6	1,0	1,4
	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	0,0	0,5	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	0,7	1,0	1,6

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, Nota societaria BAYER AG

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	299	0,83	-25,86
FTSE MIB	16.872	0,30	-28,22
FTSE 100	5.564	0,97	-26,23
Xetra DAX	9.816	1,90	-25,91
CAC 40	4.379	0,62	-26,76
Ibex 35	6.660	-1,74	-30,26
Dow Jones	22.327	3,19	-21,76
Nikkei 225	18.917	-0,88	-20,04

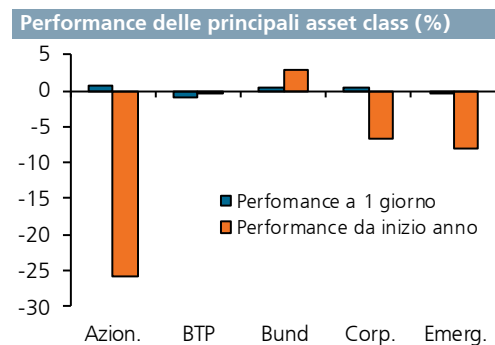
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,32	10,20	36,90
BTP 10 anni	1,48	15,10	6,60
Bund 2 anni	-0,68	0,30	-8,00
Bund 10 anni	-0,49	-1,60	-30,50
Treasury 2 anni	0,23	-1,37	-134,10
Treasury 10 anni	0,73	5,18	-119,11
EmbiG spr. (pb)	308,18	9,04	133,45
Main Corp.(pb)	97,62	4,82	53,57
Crossover (pb)	580,16	10,10	373,79

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	1,10	-1,09	1,86
Dollaro/yen	107,91	-0,03	0,62
Euro/yen	118,92	-1,14	2,49
Euro/franco svizzero	1,06	-0,18	2,52
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,59	6,60
Euro/Sterlina	0,89	-0,47	-5,07
Petrolio (WTI)	20,09	-6,60	-67,10
Petrolio (Brent)	22,76	-8,70	-65,52
Gas naturale	1,69	1,14	-22,76
Oro	1.620,91	-0,45	6,44
Mais	341,25	-1,37	-13,55

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

31 marzo 2020

10:03 CET

Data e ora di produzione

31 marzo 2020

10:13 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 (+0,30% a 16.872)

CNH: revisione degli obiettivi a inizio maggio. Alla luce del deterioramento dello scenario macroeconomico innescato dalla diffusione del coronavirus, il gruppo ha ritirato la guidance finanziaria per il 2020 presentata lo scorso 7 febbraio e fornirà ulteriori aggiornamenti con la presentazione dei risultati del 1° trimestre, il 6 maggio 2020.

PRYSMIAN: dimezza il dividendo. La società propone di ridurre il dividendo a 0,25 euro per azione dagli 0,50 euro previsti inizialmente a causa della crisi innescata dall'epidemia di coronavirus e valuterà l'eventuale distribuzione del restante 50% in relazione all'evoluzione dello scenario

UNIPOL-UNIPOLSAI: introducono il voto maggioritario. Le società introdurranno il voto maggiorato per dare una maggiore stabilità all'azionariato. E' quanto risulta dai comunicati sulle convocazioni delle assemblee diffusi dalle società. Unipol e UnipolSai terranno le assemblee sul bilancio 2019 rispettivamente il 30 e il 29 aprile, ma in sede straordinaria all'ordine del giorno è stata inserita la modifica allo statuto per introdurre il voto maggiorato "allo scopo di incoraggiare un approccio all'investimento di medio-lungo periodo, favorendo dunque la presenza di investitori stabili", si legge nelle note.

Altri titoli

TOD'S: non pagherà il dividendo. La società non pagherà il dividendo a causa del peggioramento della crisi legata all'epidemia di coronavirus. Il presidente e il vicepresidente, Diego e Andrea Della Valle, hanno rinunciato ai compensi 2020.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Recordati	39,13	7,65	0,58	0,73
Diasorin	116,50	7,37	0,31	0,39
Italgas	4,86	6,30	3,68	4,62
Atlantia	10,66	-7,55	2,30	3,32
Unicredit	7,27	-7,46	31,46	35,56
Intesa Sanpaolo	1,47	-6,12	223,02	268,69

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,83% a 299)

Olanda – Aex (+2,4% a 476)

ASML: riviste al ribasso le stime di ricavi per il 1° trimestre. Il gruppo produttore di impianti per semiconduttori ha tagliato l'outlook di vendita per il 1° trimestre e bloccato i piani di buy-back come conseguenza degli impatti del coronavirus sulla catena di approvvigionamento e sui ritardi nelle spedizioni. ASML stima ora ricavi compresi tra 2,4 e 2,5 mld di euro rispetto ai 3,3 mld indicati in precedenza; in tal modo, il margine operativo lordo dovrebbe attestarsi tra il 45% e il 46% rispetto

al precedente 47%. Il gruppo ha comunque dichiarato di non aver rivisto una contrazione della domanda per l'intero anno, anche se le interruzioni derivanti dal Covid-19 hanno avuto impatti sulla capacità produttiva. Per quanto riguarda l'intero esercizio, le prospettive dipenderanno comunque dai tempi di ripresa e di uscita dall'emergenza sanitaria.

SHELL: prime stime relative al 1° trimestre 2020. Il Gruppo petrolifero stima di realizzare una produzione nel 1° trimestre dell'anno compresa tra 6 e 7 mln di barili al giorno, che si raffronta con i 6,5 mln registrati nei primi tre mesi del 2019. Inoltre, Shell si attende accantonamenti al netto delle imposte compresi tra 400 e 600 mln di dollari, mentre la liquidità dovrebbe aumentare a oltre 40 mld di dollari dai precedenti 30 mld.

SHELL: uscita dalla partecipazione nel progetto in Louisiana. Shell ha annunciato l'uscita dalla partecipazione azionaria nel progetto Lake Charles, relativo all'esportazione di gas naturale liquefatto in Louisiana, a causa delle condizioni generali di mercato e di offerta conseguenti all'allargarsi dell'emergenza sanitaria. Energy Transfer LP subentrerà a Shell, con quest'ultima che però continuerà a fornire i servizi di ingegneria e di costruzione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Post	24,56	8,70	8,14	8,61
Deutsche Boerse	125,50	6,67	1,27	1,29
Asml Holding	244,75	6,64	1,93	2,38
Airbus	60,93	-10,62	5,46	4,29
Ing Groep	4,99	-8,88	42,08	46,45
Intesa Sanpaolo	1,47	-6,12	223,02	268,69

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

USA – Dow Jones (+3,19% a 22.327)

ABBOTT LABORATORIES: messo a punto un test per il COVID-19 pronto in pochi minuti. Il Gruppo ha lanciato un test coronavirus in grado di rilevare il virus entro tredici minuti e la negatività entro cinque minuti, un tempo decisamente inferiore rispetto ai tamponi attuali. Sottolineiamo che nell'attuale contesto Food and Drug Administration ha concesso al laboratorio Coronavirus di Labbott Laboratories di testare l'autorizzazione all'uso d'emergenza, o EUA. Questo permette di lanciare il prodotto senza un'approvazione ufficiale. Il sistema è il test molecolare più diffuso negli Stati Uniti per rilevare l'influenza di tipo A e B e ora è stato messo a punto per rilevare il COVID-19.

JOHNSON & JOHNSON: collaborazione con BARDA per un nuovo vaccino anti Covid-19. Il gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato una collaborazione con il Dipartimento della salute USA, tramite la società Biomedical

Advanced Research and Development (BARDA) per sviluppare ulteriormente un vaccino contro il Covid-19. L'investimento complessivo supererà il miliardo di dollari e sarà suddiviso al 50% tra le due società. I primi lavori sul vaccino sono già stati avviati da tempo e il management di Johnson & Johnson ha dichiarato di voler avviare gli studi clinici sull'uomo al massimo per il prossimo settembre 2020 oltre a poter iniziare a sviluppare la produzione di un miliardo di dosi.

Nasdaq (+3,62% a 7.774)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	133,01	8,00	4,32	4,32
Merck & Co..	76,95	7,28	4,98	5,37
Microsoft	160,23	7,03	22,81	23,66
Boeing	152,28	-6,00	8,41	4,42
Dow In	28,65	0,32	2,37	2,62
Goldman Sachs	159,62	0,81	1,37	1,41

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 *
Autodesk	155,91	10,13	0,98	1,14
Verisign	188,55	8,42	0,49	0,48
Fox - Class A	24,31	8,00	2,18	2,19
American Airlines	12,25	-12,75	15,51	11,78
United Airlines Holdings	30,16	-8,16	5,97	4,68
Expedia Group In	56,39	-6,06	1,98	1,91

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

Dati macroeconomici in calendario (continua dalla prima pagina)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec	
Regno Unito	(••) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	0,0	0,0	0,0
	(••) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	1,1	1,1	1,1
	(•) Fiducia dei consumatori GfK di marzo	-9,0	-15,0	-7,0
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di gennaio	-	3,2	2,9
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di marzo	-110,0	130,7	
Giappone	(•) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	2,4	2,4	2,4
	(••) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, preliminare	0,4	0,0	1,0
	(••) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, preliminare	-4,7	-4,8	-2,3
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	0,2	-1,6	-1,5
	(•) Produzione di veicoli a/a (%) di gennaio	-3,5	-	-8,5

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,88% a 18.917)

Nuova seduta in ribasso per il Nikkei che non riesce a confermare i guadagni di avvio sessione, in scia all'intonazione positiva di Wall Street e ai segnali di ripresa dell'attività manifatturiera cinese. Il calo odierno resta dovuto al clima di particolare cautela legato alle preoccupazioni riguardo al continuo diffondersi della pandemia anche all'interno del Giappone.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) Fiducia dei consumatori di marzo, finale	- -
		11,6
	(••) Indicatore situazione economica di marzo	94,5 91,6
	Fiducia nel Manifatturiero di marzo	- -12,6
	Fiducia nei Servizi di marzo	10,8
		-2,2 -5,0
Germania	(••) CPI m/m (%) di marzo, preliminare	0,1 0,0
	(••) CPI a/a (%) di marzo, preliminare	1,3 1,3
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	0,1 0,1
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	1,3 1,3
USA	(•) Vendite di case in corso m/m (%) di febbraio	2,4 -1,8
	(•) Vendite di case in corso a/a (%) di febbraio	11,5 6,5

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: Daniela Piccinini