

Listini europei in rialzo sulla scia di Wall Street
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street chiude in rialzo tra nuove trimestrali societarie e il discorso del neo Segretario al Tesoro, Yellen.
- Cambi: l'euro/dollaro torna sopra area 1,2150 in vista del meeting BCE di giovedì e dopo le dichiarazioni della Yellen di ieri.
- Risorse di base: prosegue anche oggi il rialzo, in sintonia alle prospettive di crescita dell'economia USA sotto la nuova Amministrazione Biden.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	-	0,3	0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-	-0,3	-0,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di dicembre, finale	-	0,2	0,2
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	0,8	0,3	0,2
	PPI a/a (%) di dicembre	0,2	-0,4	-0,5
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di dicembre	0,3	0,2	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di dicembre	0,6	0,5	0,3
	(●) CPI m/m (%) di dicembre	0,6	0,6	-0,3
	(●) CPI a/a (%) di dicembre	1,2	1,2	0,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

20 gennaio 2021

10:07 CET

Data e ora di produzione

20 gennaio 2021

10:12 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	404	-0,21	1,58	
FTSE MIB	22.442	-0,25	0,94	
FTSE 100	6.713	-0,11	3,91	
Xetra DAX	13.815	-0,24	0,70	
CAC 40	5.599	-0,33	0,85	
Ibex 35	8.199	-0,67	1,55	
Dow Jones	30.931	0,38	1,06	
Nasdaq	13.197	1,53	2,40	
Nikkei 225	28.523	-0,38	3,93	

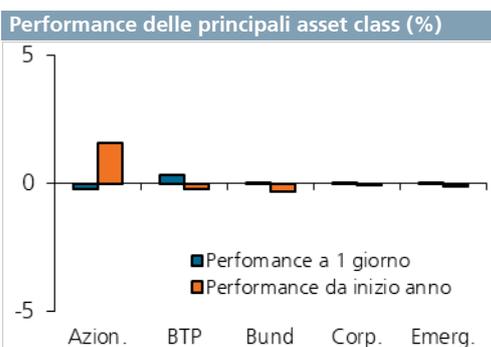
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,35	-3,10	6,30	
BTP 10 anni	0,59	-4,30	4,50	
Bund 2 anni	-0,71	0,80	-0,80	
Bund 10 anni	-0,53	0,10	4,30	
Treasury 2 anni	0,13	-0,20	0,99	
Treasury 10 anni	1,09	0,51	17,54	
EmbiG spr. (pb)	182,78	-0,32	-2,27	
Main Corp.(pb)	50,39	-0,90	2,56	
Crossover (pb)	257,16	-2,26	15,90	

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	1,21	0,38	0,85	
Dollaro/yen	103,88	0,17	-0,56	
Euro/yen	125,92	0,56	0,29	
Euro/franco svizzero	1,08	0,13	0,42	
Sterlina/dollaro USA	1,36	0,32	0,19	
Euro/Sterlina	0,89	0,06	0,66	
Petrolio (WTI)	52,98	1,18	9,19	
Petrolio (Brent)	55,90	2,10	7,92	
Gas naturale	2,55	-6,98	0,28	
Oro	1.842,82	0,28	-2,72	
Mais	526,00	-1,03	8,68	

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

A2A: anticipazioni su piano industriale decennale. Oggi si terrà la presentazione del nuovo piano industriale al 2030 del quale sono state pubblicate le seguenti anticipazioni: previsione di un EBITDA più che raddoppiato a 2,5 miliardi di euro alla fine del periodo (da circa 1,18 mld stimati a fine 2020) e un utile netto in crescita dell'8% medio annuo. L'utility prevede dividendi minimi in crescita del 3% medio annuo e investimenti per 16 mld di euro di cui 6 mld per economia circolare e 10 mld per la transizione energetica.

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. La trattativa tra Atlantia e un consorzio di investitori guidato da CDP si trascina e pertanto, secondo fonti di stampa (Reuters), è probabile che i tempi di un'offerta vincolante per la controllata Autostrade venga posticipata oltre fine gennaio.

BANCO BPM: patto di consultazione tra soci privati. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore, Reuters) 3 grandi soci privati, gli imprenditori Gironi, Veronesi e Tommasi, che detengono quote per un totale del 6,68%, avrebbero formato un patto di consultazione.

STELLANTIS (ex FCA): dichiarazioni del neo Ceo Tavares. Il nuovo Ceo del gruppo Carlos Tavares ieri nella sua prima conferenza stampa ha dichiarato di essere fiducioso che Stellantis (nata dalla fusione delle case automobilistiche Fiat Chrysler e PSA), riesca a raggiungere 5 miliardi di euro di sinergie, con l'80% dei risparmi che verrà realizzato entro i primi 4 anni. Tavares ha detto inoltre di aver creato una task force per cercare di riconquistare il mercato cinese dove sia FCA che PSA hanno registrato performance deludenti. La Cina è il primo mercato auto al mondo. Stellantis lancerà 10 nuovi modelli di veicoli elettrici nel 2021, ha aggiunto Tavares.

TELECOM ITALIA: riunione del CdA. Oggi si tiene il primo CdA dell'anno di Telecom Italia che, secondo fonti di stampa (Reuters, Messaggero) farà il punto sullo stato d'avanzamento dei vari dossier, dalla costituzione di FiberCop alla rete unica, passando per il lancio della nuova società dei datacenter. Nella riunione odierna potrebbe iniziare la discussione sulla presentazione di una lista unica da parte dello stesso CdA uscente in vista del rinnovo del board che avverrà con l'assemblea del 20 aprile.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	171,20	3,01	0,22	0,17
Stellantis	13,87	2,60	27,16	13,64
Cnh Industrial	11,24	1,03	2,65	3,53
Fincobank	13,49	-2,53	2,06	2,15
Telecom Italia	0,36	-1,94	106,64	93,67
Ferrari	172,90	-1,93	0,40	0,36

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BASF: indicazioni preliminari. Basf ha rilasciato indicazioni preliminari relative al 4° trimestre e all'intero esercizio 2020; il Gruppo si attende ricavi pari a 15,9 mld di euro negli ultimi tre mesi dello scorso anno, in aumento rispetto ai 14,7 mld registrati nell'analogo periodo 2019. L'utile operativo, rettificato per le componenti straordinarie, dovrebbe attestarsi a 1,11 mld di euro, in deciso miglioramento dai precedenti 842 mln di euro. sul risultato dovrebbero aver inciso soprattutto le performance delle divisioni Materials, Chemicals e Industrial Solutions, il cui EBIT rettificato dovrebbe aver superato le attese di consenso. Di contro, disattese dovrebbero arrivare dai risultati delle divisioni Surface Technologies e Nutrition & Care, a cui si aggiunge un dato inferiore al consenso delle attività legate all'agrochimica, per via soprattutto di impatto valutario sfavorevole. In tal modo, l'intero esercizio 2020 è atteso chiudersi con ricavi pari a 59,1 mld di euro, contro i 59,3 mld del 2019, ma ben al di sopra del range stimato da Basf compreso tra 57 e 58 mld di euro. L'EBIT rettificato dovrebbe però risultare negativo e pari a -191 di euro, per via degli impatti della pandemia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Prosus	96,46	3,72	1,90	1,61
Danone	56,18	2,67	2,11	1,73
Sanofi	83,23	1,96	2,36	2,30
Kering	547,90	-3,11	0,16	0,19
Adidas	286,20	-3,05	0,54	0,48
ING	7,76	-2,60	18,61	18,13

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **ASML Holding**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

BANK OF AMERICA: ricavi in contrazione e inferiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre 2020 con un utile per azione in calo su base annua ma al di sopra delle attese di consenso, a fronte di ricavi che però ha deluso le stime di mercato. In particolare, il risultato per azione si è attestato a 0,59 dollari, contro i 0,74 dollari registrati nello stesso periodo del precedente esercizio, ma al di sopra dei 0,55 dollari attesi dagli analisti. I ricavi complessivi hanno registrato anch'essi una contrazione annua del 10% a 20,1 mld di dollari, al di sotto però di quanto stimato dal consenso e pari a 20,5 mld. Hanno deluso soprattutto i ricavi da trading, che si sono attestati a 3,06 mld di dollari (+7,1% a/a) che si raffrontano con i 3,15

mld indicati dagli analisti: nello specifico, il risultato dell'attività su reddito fisso, valute e commodity è stato pari a 1,74 mld di dollari (-5,1% a/a) rispetto ai 2 mld attesi, mentre i ricavi sull'azionario sono aumentati del 29% a 1,32 mld di dollari, meglio dell'1,16 mld stimato dal consenso. Il Gruppo ha registrato anche una debolezza delle attività di consumer banking, con i ricavi da interessi in calo del 16% su base annua a 10,37 mld di dollari, sostanzialmente in linea con le attese (10,3 mld). Gli accantonamenti per perdite prudenziali su crediti sono scesi a 53 mln da 1,39 mld del 3° trimestre, con un rilascio di riserve superiore agli 800 mln di dollari. A livello patrimoniale, il coefficiente CET1 è salito all'11,9%.

GOLDMAN SACHS: trimestrale in aumento e superiore alle attese. Risultati in crescita e superiori alle attese nel 4° trimestre 2020 per Goldman Sachs, che ha registrato ricavi pari a 11,74 mld di dollari, in miglioramento su base annua del 18% e al di sopra dei 9,94 mld indicati dal consenso. Sul dato hanno influito positivamente le attività di trading, i cui ricavi sono stati pari a 4,27 mld di dollari (+23% a/a), battendo le stime di mercato ferme a 3,98 mld. In particolare, il trading su asset a reddito fisso, valute e commodity hanno generato ricavi pari a 1,88 mld di dollari (+6,3% a/a), contro i 2,02 mld indicati dagli analisti. Il risultato del trading azionario è stato pari a 2,39 mld di dollari, in aumento su base annua del 40% e sopra i 1,96 mld del consenso. Analogo comportamento per l'utile netto da interessi, che si è attestato a 1,41 mld di dollari, al di sopra dei 1,15 mld attesi e in crescita del 23% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Un importante contributo è arrivato anche dalle attività di investment banking, trainato soprattutto dalle operazioni sull'azionario: i ricavi hanno registrato un incremento del 27%. In tal modo, l'utile netto per azione è stato pari a 12,08 dollari, contro i 7,31 dollari del mercato.

JOHNSON & JOHNSON: vaccino efficace con una sola somministrazione. Il Gruppo potrebbe aver pronto per marzo un proprio vaccino e punta a 1 mld di dosi entro il 2021. il prodotto richiederà una sola somministrazione e non sarà necessario il richiamo. Sulla base degli studi in fase 1-2 su un campione di 805 persone il vaccino ha generato una risposta immunitaria di lunga durata con il 90% dei partecipanti. E' atteso ora di capire l'efficacia su 45.000 volontari che nelle prossime settimane testeranno il vaccino in fase 3. Se i risultati saranno favorevoli scatterà la procedura di emergenza anche se si stanno riscontrando ritardi nella produzione del vaccino.

MICROSOFT-GENERAL MOTORS: investimenti nella start-up Cruise. Microsoft ha annunciato di puntare sulla start-up di General Motors, specializzata nei veicoli a guida autonoma (Cruise), nell'ambito di un'alleanza strategica volta a potenziare tale segmento di mercato. Microsoft farà parte di una serie di società che investiranno oltre 2 mld di dollari in Cruise, al pari delle intenzioni di General Motors che ne manterrà il controllo. In base all'accordo, Cruise utilizzerà servizi cloud di Microsoft.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	126,75	3,77	0,97	1,10
Boeing	210,71	3,13	1,54	2,00
Chevron	94,51	2,63	3,39	3,18
Goldman Sachs	294,20	-2,26	0,98	0,87
Walgreens Boots Alliance	48,15	-1,57	2,55	2,34
Nike	139,27	-1,03	1,84	1,88

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 *
Skyworks Solutions	161,39	6,18	0,75	0,70
Marvell Technology	53,81	5,99	2,96	3,29
Lam Research	580,02	5,93	0,56	0,49
Peloton Interactive -A	150,14	-4,86	1,71	2,59
Fox - Class A	30,01	-4,70	2,42	1,85
Fox - Class B	29,17	-4,01	0,80	0,63

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Alcoa, Morgan Stanley, Procter & Gamble**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI: chiusura in moderata flessione per la Borsa di Tokyo, con il Nikkei a -0,38% e il Topix a -0,34% in un contesto di rialzi delle altre Borse asiatiche. L'indice nipponico continua a risentire dell'aumento dei contagi nelle ultime settimane e dei ritardi nell'avvio della campagna vaccinale di massa. Gli operatori materializzano qualche profitto dopo i guadagni dei giorni scorsi che vedono l'indice in prossimità dei massimi dal 1990.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	6,7	-
Area Euro	(●●) Indice ZEW aspettative tra 6 mesi di gennaio	58,3	-
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di novembre	24,6	-
Germania	(●●) Indice ZEW di gennaio	61,8	59,4
	(●●) Indice ZEW situazione corrente di gennaio	-	-68,3
		66,4	
	(●●) CPI m/m (%) di dicembre, finale	0,5	0,5
	(●●) CPI a/a (%) di dicembre, finale	-0,3	-0,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,6	0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-0,7	-0,7
USA	(●) Flussi investimento estero netti (mld di dollari) novembre	-149	-51,9

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.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.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: Elisabetta Ciarini