

Occhi puntati sul PIL Italiano
Temi della giornata

- Titoli di Stato: BTP ancora positivi, in controtendenza rispetto al resto del settore.
- Azionario: i timori di nuove manovre commerciali frenano Wall Street.
- Cambi: movimenti contenuti sulle valute in vista di dati in Europa, meeting BoJ e meeting BoE di questa settimana; yuan al nuovo minimo da dieci anni contro dollaro.

In agenda per oggi
Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)

Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,0	0,2	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	0,8	1,0	1,2
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di ottobre	-	115,1	116,0
Area Euro	(●) Fiducia delle imprese di ottobre	-	105,0	105,7
	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di ottobre	-	1,16	1,21
	(●●) Fiducia dei consumatori di ottobre, finale	-	-2,7	-2,7
	(●●) Indicatore situazione economica di ottobre	-	110,0	110,9
	Fiducia nel Manifatturiero di ottobre	-	3,9	4,7
	Fiducia nei Servizi di ottobre	-	14,0	14,6
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	-	0,4	0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	-	1,8	2,2
	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di ottobre	-11	-12	-23
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	5,1	5,1	5,1
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,1	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	-	2,4	2,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,1	2,2
USA	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	-	2,4	2,2
	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) agosto	-	-	5,92
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di ottobre	-	135,4	138,4

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, Mensile Obbligazioni.

Principali indici azionari

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	348	0,81	-9,65
FTSE MIB	19.040	1,91	-12,87
FTSE 100	7.026	1,25	-8,60
Xetra DAX	11.335	1,20	-12,25
CAC 40	4.989	0,44	-6,08
Ibex 35	8.821	1,04	-12,17
Dow Jones	24.443	-0,99	-1,12
Nikkei 225	21.457	1,45	-5,74

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

Principali titoli e indici obbligazionari

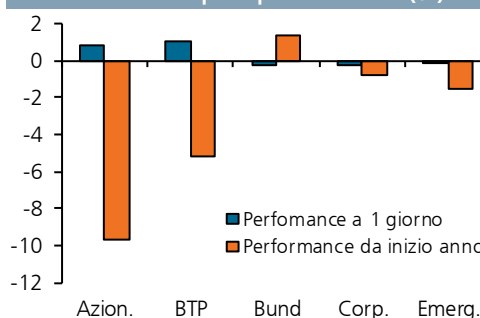
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,96	-15,40	121,40
BTP 10 anni	3,34	-10,90	132,10
Bund 2 anni	-0,62	0,70	0,40
Bund 10 anni	0,38	2,50	-5,00
Treasury 2 anni	2,82	1,02	93,34
Treasury 10 anni	3,08	0,94	67,95
EmbiG spr. (pb)	206,80	-1,33	72,23
Main Corp.(pb)	75,30	-1,72	30,37
Crossover (pb)	300,33	-3,41	67,90

Nota: 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	1,14	-0,13	5,14
Dollaro/yen	112,46	0,49	0,20
Euro/yen	128,07	0,37	5,33
Euro/franco svizzero	1,14	0,25	2,55
Sterlina/dollaro USA	1,28	-0,19	5,25
Euro/Sterlina	0,89	0,09	-0,15
Petrolio (WTI)	67,04	-0,81	10,96
Petrolio (Brent)	77,34	-0,36	15,66
Gas naturale	3,20	-0,84	6,71
Oro	1.226,64	-0,56	-5,85
Mais	366,75	-0,27	-4,49

Nota: 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

Performance delle principali asset class (%)


Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICORP., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

30 ottobre 2018
10:40 CET

Data e ora di produzione

30 ottobre 2018
10:45 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 (1,91% a 19.040)

ATLANTIA: dichiarazioni dell'AD. L'AD Castellucci ha dichiarato in un'intervista al *Corriere della Sera* che il recente incremento dei tassi di interesse in Italia non ha influito sul costo di finanziamento per l'acquisto della spagnola Abertis. Per quanto riguarda la possibile revoca della concessione a Società Autostrade, dopo le contestazioni inviate dal Ministero delle Infrastrutture, il manager precisa che non ci sono stati ulteriori sviluppi.

ENI: accordo in Algeria. ENI ha raggiunto un accordo con la società di stato algerina Sonatrach per entrare con una quota del 49% in tre concessioni nel bacino del Nord Berkine in Algeria. L'avvio della produzione è previsto per la fine del 2020.

LUXOTTICA: EssilorLuxottica quotata solo a Parigi. Il Direttore finanziario di Luxottica ha dichiarato che EssilorLuxottica inizialmente sarà quotata a Parigi, eventuali altre decisioni saranno prese dal Board. Tale affermazione presuppone che al momento non sia prevista la quotazione a Milano come più volte ipotizzato dal primo azionista Leonardo Del Vecchio. L'operazione di integrazione delle due realtà è alle battute finali: il 1° ottobre c'è stato il conferimento a Essilor delle azioni Luxottica in mano a Delfin e il cambio di nome di Essilor in EssilorLuxottica, oggi è il primo giorno dell'OPS (Offerta pubblica di scambio) obbligatoria che porterà al delisting del Gruppo italiano. L'OPS si chiuderà il 28 novembre; se non raggiungerà la soglia per il delisting l'offerta potrebbe essere estesa dal 6 al 12 dicembre.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	12,87	5,62	11,21	5,96
Banco BPM	1,63	5,01	28,99	29,92
BPER Banca	3,41	4,41	3,89	5,31
Leonardo	9,53	-1,85	3,17	3,28
Moncler	29,80	-1,42	2,19	1,52
Luxottica	55,30	-0,58	0,63	0,60

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,81% a 348)

SETTORE AUTO. Secondo quanto riportato da Bloomberg, l'Ente Governativo per la programmazione economica cinese avrebbe suggerito un taglio del 50% delle imposte sull'acquisto di auto nuove nel Paese asiatico. In particolare, la nuova tassazione passerebbe dall'attuale 10% al 5% con l'obiettivo di compensare i maggiori oneri derivanti dai dazi e sostenere la domanda interna.

Germania – Xetra Dax (1,20% a 11.335)

BASF: collaborazione in Cina con Sinopec. Basf e il Gruppo cinese Sinopec hanno siglato un accordo di collaborazione per rafforzare la produzione chimica nel Paese asiatico attraverso la costruzione di un nuovo impianto di etilene a Nanjing.

VOLKSWAGEN: trimestrale in crescita; confermati obiettivi per il 2018. Il Gruppo automobilistico ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con ricavi pari a 174,6 mld di euro, in crescita del 2,7%. L'utile operativo rettificato è rimasto pressoché flat, mentre quello ante imposte è aumentato del 21,3% a 12,5 mld di euro. Il management ha confermato i target per l'intero anno fiscale con ricavi attesi in aumento del 5% rispetto al 2017 e l'incidenza del reddito operativo sulle vendite in un range compreso tra il 6,5 e il 7,5% a fine anno.

Francia – CAC 40 (0,44% a 4.989)

BNP PARIBAS: trimestrale debole per l'investment banking. Il Gruppo bancario francese ha chiuso il trimestre con risultati in flessione in scia alla debolezza delle divisioni corporate e investment banking, a cui si è aggiunta quella delle filiali europee. I ricavi si sono attestati a 10,35 mld di euro, in flessione dello 0,4% e inferiori alle stime degli analisti pari a 10,61 mld di euro, anche se la performance del comparto dei servizi finanziari internazionali ha consentito all'utile netto di raggiungere 2,12 mld di euro, in aumento del 4%, grazie anche alla cessione del 30,3% di First Hawaiian Inc e a una minore tassazione, che hanno bilanciato la debolezza del risultato operativo, in flessione del 7,9% su base annua. I costi operativi sono aumentati del 2% in seguito a spese per revisioni tecnologiche più elevate del previsto. Il CFO ha dichiarato di attendersi per il prossimo anno un ritorno alla crescita grazie ai risparmi che verranno generati.

Gran Bretagna – FTSE 100 (1,25% a 7.026)

HSBC: trimestrale sopra le attese. Il Gruppo bancario britannico ha chiuso il trimestre con risultati superiori alle attese: l'utile ante imposte è stato pari a 5,92 mld di dollari, in aumento del 28%, e l'utile lordo è cresciuto del 16% a 6,2 mld di dollari. I margini hanno beneficiato dell'aumento dei ricavi pari all'8,8% a 12 mld di dollari e della riduzione dei costi operativi del 6,9% rispetto al 3° trimestre 2017. A fine settembre il CET1 è risultato pari a 14,3%.

BP: utili trimestrali in forte crescita e superiori alle attese. Decisa crescita degli utili per BP nel corso del 3° trimestre; il gruppo petrolifero ha infatti riportato un risultato pari a 3,3 mld di dollari, in crescita rispetto a 1,77 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il dato rettificato per le componenti straordinarie è stato pari a 3,84 mld di dollari, ben al di sopra dei 3,23 mld indicati dal consenso. L'utile operativo rettificato si è attestato a 6,72 mld di dollari, contro i 5,46 mld

stimati dal mercato. La produzione di petrolio e gas è stata pari a 3,6 mln di barili al giorno, sostanzialmente stabili rispetto al dato precedente.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	142,42	4,05	1,91	1,56
Intesa Sanpaolo	2,00	3,03	140,30	151,29
Bayer	67,88	2,62	5,89	4,15
Safran	107,85	-1,69	1,71	1,20
Danone	61,74	-1,37	1,89	1,93
Amadeus It	70,06	-1,30	1,43	2,01

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **FCA, Recordati, Ansaldo STS, BBVA**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,99% a 24.443)

PFIZER: collaborazione con Novartis. Il Gruppo farmaceutico statunitense e quello svizzero hanno annunciato una collaborazione riguardo allo sviluppo e la sperimentazione di una combinazione terapeutica tra medicinali delle due società per potenziare la ricerca nell'ambito delle patologie del fegato, oltre a trovare rimedi a disturbi metabolici come l'obesità e il diabete. Tale mercato risulta particolarmente redditizio.

Nasdaq (-1,63% a 7.050)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Verizon Communications	56,48	1,75	5,64	5,23
Merck & Co.	71,45	1,49	4,63	3,30
Pfizer	43,23	1,48	7,81	6,40
Boeing	335,59	-6,59	1,05	0,92
IBM	119,64	-4,13	2,17	2,01
Microsoft	103,85	-2,91	17,30	12,27

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 *
Cerner	58,40	5,13	1,38	0,85
Shire -Adr	174,90	3,34	0,47	0,33
Pepsico	112,89	2,21	2,61	2,12
Take-Two Interactive Software	111,72	-6,95	1,09	0,71
Nvidia	185,62	-6,39	5,35	3,48
Amazon	1538,88	-6,33	3,21	1,97

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Coca Cola, Ebay, General Electric, Mastercard, Pfizer**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (1,45% a 21.457)

Chiusure in rialzo per i listini asiatici, sostenuti dalle attese di un nuovo intervento cinese sul mercato azionario, anche se lo spettro di nuovi dazi commerciali frena i guadagni. Le Autorità di Borsa del Paese asiatico hanno infatti annunciato di voler sostenere operazioni di fusione, acquisto di azioni proprie oltre che agevolare la liquidità nel mercato. In tale contesto, il Nikkei registra un progresso dell'1,45%, complice anche la debolezza dello yen.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,4	0,5	0,2
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,5	1,5	1,7
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) settembre	2,3	2,4	2,4

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
USA	(●●) Reddito personale m/m (%) di settembre	0,2	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) sett.	2,0	2,0
	(●●) Consumi privati m/m (%) di settembre	0,4	0,4
Giappone	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	0,4	0,1

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp.

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: http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp 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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi