

Occhi puntati sui PMI di aprile

Temi della giornata

- Macro: il Beige Book pubblicato ieri dalla Fed non porta sostanziali modifiche allo scenario.
- Azionario: Wall Street in ribasso su realizzi in vista della chiusura per le festività.
- Risorse di base: petrolio poco mosso dopo i dati dell'EIA.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina | | | | |
|---|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | (●) Ordini all'industria m/m (%) di marzo | - | - | 1,8 |
| | (●) Ordini all'industria a/a (%) di marzo | - | - | -1,2 |
| | (●) Fatturato industriale m/m (%) di marzo | - | - | 3,1 |
| | (●) Fatturato industriale a/a (%) di marzo | - | - | 0,6 |
| Area Euro | (●●) PMI Manifattura di aprile, stima flash | - | 48,0 | 47,5 |
| | (●●) PMI Servizi di aprile, stima flash | - | 53,2 | 53,3 |
| | (●●) PMI Composito di aprile, stima flash | - | 51,8 | 51,6 |
| Regno Unito | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo | - | -0,3 | 0,2 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di marzo | - | 4,0 | 3,8 |
| USA | (●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett. | - | 205 | 196 |
| | (●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett. | - | 1722 | 1713 |
| | (●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di marzo | - | 1,0 | -0,2 |
| | (●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di marzo | - | 0,7 | -0,4 |
| | (●) Variazione delle scorte m/m (%) di febbraio | - | 0,3 | 0,8 |
| | (●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di aprile | - | 10,5 | 13,7 |
| | (●) Indicatori anticipatori m/m (%) di marzo | - | 0,4 | 0,2 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

| Principali indici azionari | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------------|
| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro Stoxx | 382 | 0,33 | 16,18 |
| FTSE MIB | 22.001 | 0,37 | 20,07 |
| FTSE 100 | 7.471 | 0,02 | 11,05 |
| Xetra DAX | 12.153 | 0,43 | 15,10 |
| CAC 40 | 5.563 | 0,62 | 17,60 |
| Ibex 35 | 9.550 | 0,55 | 11,83 |
| Dow Jones | 26.450 | -0,01 | 13,38 |
| Nikkei 225 | 22.090 | -0,84 | 10,37 |

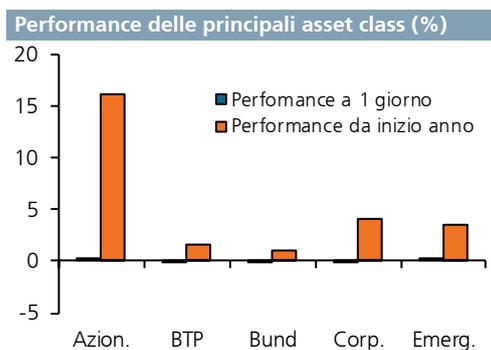
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,50 | 1,00 | 2,60 |
| BTP 10 anni | 2,61 | 1,90 | -12,90 |
| Bund 2 anni | -0,57 | -0,10 | 4,10 |
| Bund 10 anni | 0,08 | 1,40 | -16,20 |
| Treasury 2 anni | 2,40 | -1,22 | -8,76 |
| Treasury 10 anni | 2,59 | 0,36 | -9,02 |
| EmbiG spr. (pb) | 203,62 | -1,72 | -34,79 |
| Main Corp.(pb) | 57,94 | -0,09 | -30,43 |
| Crossover (pb) | 248,16 | -0,86 | -105,52 |

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 | 1,13 | 0,11 | 1,36 |
| Dollaro/yen | 112,00 | 0,00 | -2,13 |
| Euro/yen | 126,48 | 0,07 | -0,68 |
| Euro/franco svizzero | 1,14 | 0,37 | -1,43 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,30 | -0,11 | -2,28 |
| Euro/Sterlina | 0,87 | 0,22 | 3,56 |
| Petrolio (WTI) | 63,76 | -0,45 | 40,41 |
| Petrolio (Brent) | 71,62 | -0,14 | 33,12 |
| Gas naturale | 2,52 | -2,14 | -5,80 |
| Oro | 1.273,20 | -0,07 | -0,65 |
| Mais | 367,00 | -0,20 | -6,08 |

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.

18 aprile 2019
10:38 CET
Data e ora di produzione

18 aprile 2019
10:42 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 (+0,37% a 22.001)

SAIPEM: risultati trimestrali sopra le attese. La Società ha confermato la guidance per il 2019 dopo un incremento degli utili nel primo trimestre dell'anno spinti da un balzo dei nuovi ordini. Il gruppo, controllato congiuntamente da ENI e da Cassa Depositi e Prestiti, ha reso noto che l'utile rettificato nei primi tre mesi dell'anno è salito del 28% a/a a 274 milioni di euro grazie alla divisione *core* Engineering and Construction. I ricavi di periodo sono saliti del 12,6% a 2,16 miliardi, superando il consenso fermo a 2,06 miliardi. Significativa l'acquisizione di nuovi ordini pari a 2,52 miliardi di euro rispetto a 1,02 miliardi nel primo trimestre 2018. Per il 2019 il Gruppo stima ricavi per circa 9 mld con una marginalità a livello di EBITDA rettificato superiore al 10%. L'indebitamento finanziario è atteso a circa 1 miliardo di euro a fine 2019.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Poste Italiane | 9,52 | 5,71 | 3,72 | 3,57 |
| Prysmian | 16,04 | 4,09 | 4,49 | 2,10 |
| UBI Banca | 2,85 | 3,67 | 13,47 | 10,19 |
| Juventus Football Club | 1,39 | -17,63 | 38,70 | 21,50 |
| Diasorin | 87,65 | -3,68 | 0,11 | 0,11 |
| Amplifon | 17,14 | -3,65 | 0,51 | 0,65 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,33% a 382)

Olanda – Aex (+0,2% a 566)

UNILEVER: fatturato trimestrale in linea con le attese. Il gruppo anglo-olandese Unilever ha registrato nel primo trimestre 2019 un calo delle vendite dell'1,6%, a 12,4 miliardi di euro. Escludendo la divisione "prodotti spalmabili", la cui cessione è stata finalizzata nel 2018, i ricavi sono aumentati del 3,1%. La crescita è stata trainata dai mercati emergenti e risulta equilibrata tra volumi e prezzi. Il Gruppo mantiene invariati gli obiettivi a fine anno.

Svizzera – SMI (+0,17% a 9.597)

ESPORTAZIONI DI OROLOGI SVIZZERI. Secondo quanto comunicato dalla Federazione dei produttori di orologi svizzeri, le esportazioni nel mese di marzo hanno registrato un nuovo incremento su base annua pari al 4,4%. Il contributo, derivante dai principali mercati asiatici, è stato positivo, con le esportazioni in Cina cresciute del 17,3% quelle in Giappone del 21,8% a cui hanno fatto seguito gli aumenti del 6,6% verso Singapore e del 2,5% verso Hong Kong. Riguardo i mercati europei, le esportazioni sono risultate in calo del 6,5% in Germania, del 2,1% in Francia e del 9,1% in Italia.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Essilorluxottica | 107,10 | 3,23 | 1,28 | 1,09 |
| Volkswagen | 161,36 | 3,03 | 1,35 | 1,20 |
| Daimler | 58,08 | 1,98 | 4,12 | 4,19 |
| Fresenius | 49,23 | -3,40 | 1,67 | 1,58 |
| Sanofi | 73,06 | -2,72 | 2,71 | 2,27 |
| Amadeus It Group | 68,46 | -1,35 | 1,42 | 1,13 |

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

USA – Dow Jones (-0,01% a 26.450)

ALCOA: risultati sotto le attese e rivista stima sulla domanda di alluminio 2019. Alcoa ha archiviato il 1° trimestre con una perdita netta pari a 199 mln di dollari, rispetto all'utile di 195 mln di dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio. Il dato per azione, rettificato per le componenti straordinarie è stato pari a 0,23 dollari, che si raffronta però con la flessione pari a 0,09 dollari stimata dal consenso. Al di sotto delle attese di mercato anche i ricavi che sono stati pari a 2,72 mld di dollari rispetto ai 2,80 mld di dollari attesi dal mercato. I dati hanno risentito soprattutto della debolezza della domanda cinese, come conseguenza delle politiche protezionistiche applicate lo scorso anno. Alcoa ha così ridotto le stime relative alla domanda di alluminio per l'intero 2019, stimando una crescita compresa tra il 25 e il 3%.

FORD: collaborazione con Mahindra in India. Ford ha annunciato di aver siglato una collaborazione con il gruppo Mahindra relativo allo sviluppo di Suv di medie dimensioni in India e Paesi Emergenti, con l'obiettivo anche di contenere la struttura dei costi e migliorare la redditività dei due gruppi.

MORGAN STANLEY: utile trimestrale in calo ma sopra le attese. Il Gruppo finanziario statunitense ha archiviato il 1° trimestre con un utile netto per azione pari a 1,33 dollari, al di sopra di quanto stimato dal consenso (1,17 dollari). Il dato complessivo ha però registrato una flessione su base annua del 9% a 2,34 mld di dollari, mentre i ricavi sono calati del 7% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio a 10,29 mld di dollari: il dato ha però battuto le stime di mercato ferme a 9,91 mld di dollari. A livello di singole divisioni, i ricavi da trading su reddito fisso, valute e commodity sono stati pari a 1,71 mld contro i 1,59 mld di dollari indicati dagli analisti. Di poco al di sotto delle attese i ricavi da trading azionario, risultati pari a 2,02 mld contro i 2,07 mld del consenso, a cui si aggiungono quelli dell'attività di investment banking pari a 1,24 mld contro 1,27 mld di dollari stimati dal consenso.

Nasdaq (-0,05% a 7.996)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|---------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Intel | 58,56 | 3,26 | 6,28 | 6,74 |
| Goldman Sachs | 207,90 | 3,00 | 0,98 | 0,75 |
| JPMorgan | 114,30 | 2,88 | 4,18 | 4,17 |
| Merck & Co. | 73,92 | -4,69 | 4,47 | 3,36 |
| IBM | 139,11 | -4,15 | 1,19 | 1,05 |
| Pfizer | 39,88 | -2,54 | 6,07 | 7,05 |

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 * |
| Qualcomm | 79,08 | 12,25 | 14,14 | 5,72 |
| United Continental Holdings | 89,24 | 4,78 | 1,43 | 1,18 |
| Csx | 78,94 | 4,02 | 1,32 | 1,62 |
| Alexion Pharmaceuticals | 125,91 | -8,05 | 0,49 | 0,51 |
| Vertex Pharmaceuticals | 166,97 | -7,10 | 0,41 | 0,51 |
| Biomarin Pharmaceutical | 82,35 | -6,96 | 0,48 | 0,36 |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **American Express; Honeywell Intl; Philip Morris Intl**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,84% a 22.090)

Seduta negativa per i principali listini asiatici, in un clima di volumi contenuti e di cautela in vista delle chiusure per le festività e in attesa di sviluppi sul fronte dei negoziati tra USA e Cina. In tal modo, il Nikkei archivia la seduta odierna con una flessione dello 0,84%, in scia a realizzazioni dopo i guadagni delle ultime sedute che hanno condotto l'indice sui massimi dallo scorso dicembre. Gli investitori guardano anche alla stagione di risultati societari in Giappone.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|----------|---|------|-------|
| Germania | (••) PMI Manifattura di aprile, stima flash | 44,5 | 45,0 |
| | (••) PMI Servizi di aprile, stima flash | 55,6 | 55,0 |
| | PPI m/m (%) di marzo | -0,1 | 0,2 |
| | PPI a/a (%) di marzo | 2,4 | 2,7 |
| Francia | (••) PMI Manifattura di aprile, stima flash | 49,6 | 50,0 |
| | (••) PMI Servizi di aprile, stima flash | 50,5 | 49,8 |

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. |
|-------------|--|-------|-------|
| Italia | (•) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale | 1,1 | 1,1 |
| | (•) Bilancia commerciale (milioni di euro) di febbraio | 3.268 | - |
| Area Euro | (•••) CPI armonizzato m/m (%) di marzo | 1,0 | 1,0 |
| | (•••) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale | 1,4 | 1,4 |
| | (•••) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, finale | 0,8 | 0,8 |
| | (•) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio | 17,9 | - |
| | (•) Partite correnti (miliardi di euro) di febbraio | 26,8 | - |
| Regno Unito | CPI armonizzato m/m (%) di marzo | 0,2 | 0,2 |
| | CPI armonizzato a/a (%) di marzo | 1,9 | 2,0 |
| | (•) CPI m/m (%) di marzo | 0,0 | 0,2 |
| | (•) CPI a/a (%) di marzo | 2,4 | 2,6 |
| USA | (•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di febbraio | -49,4 | -53,5 |
| Giappone | (••) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, finale | 0,7 | - |
| | (••) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, finale | -1,1 | - |
| | (•) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di marzo | - | - |
| | | | 177,8 |

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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi