

Debolezza sui mercati in avvio di settimana
Temi della giornata

- Azionario: listini azionari deboli in scia alle nuove possibili tensioni tra USA e Cina.
- Cambi: il dollaro resta solido contro le principali controparti nonostante le tensioni che ruotano intorno all'Amministrazione Trump.
- Risorse di base: deboli dopo i brutti dati cinesi; petrolio marginalmente negativo in apertura europea visto il superamento dei problemi produttivi in Arabia Saudita.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di settembre, preliminare	-	-0,3	0,4
	(●) CPI NIC a/a (%) di settembre, preliminare	-	0,6	0,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-	1,7	0,0
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	-	0,5	0,5
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, preliminare	-	9,8	9,9
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	-	7,5	7,5
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di settembre	-	5,0	4,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	5,0	5,0
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di agosto	0,5	0,5	-0,8
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	3,2	2,9	5,2
	(●●) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-	0,0	-0,2
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	-	1,3	1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	-	0,0	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, preliminare	-	1,0	1,0

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Nota societaria Toyota.

30 settembre 2019
10:22 CET

Data e ora di produzione

30 settembre 2019
10:27 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	382	0,47	16,38
FTSE MIB	22.017	0,32	20,16
FTSE 100	7.426	1,02	10,38
Xetra DAX	12.381	0,75	17,26
CAC 40	5.641	0,36	19,23
Ibex 35	9.184	0,60	7,54
Dow Jones	26.820	-0,26	14,97
Nikkei 225	21.756	-0,56	8,70

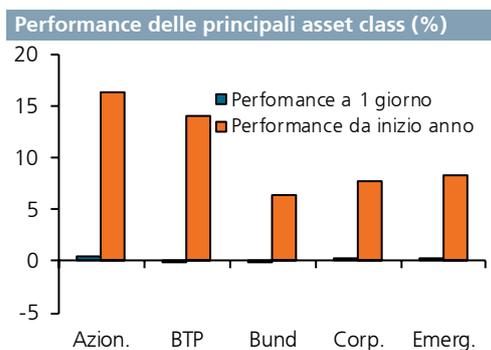
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,26	-2,10	-73,50
BTP 10 anni	0,82	0,00	-191,80
Bund 2 anni	-0,77	-2,00	-16,00
Bund 10 anni	-0,57	0,90	-81,50
Treasury 2 anni	1,63	-2,40	-85,63
Treasury 10 anni	1,68	-1,20	-100,41
EmbiG spr. (pb)	195,16	0,96	-43,25
Main Corp.(pb)	56,38	0,27	-31,99
Crossover (pb)	233,69	1,41	-119,99

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	1,09	0,13	4,47
Dollaro/yen	107,92	0,10	1,59
Euro/yen	118,11	0,27	5,98
Euro/franco svizzero	1,08	-0,11	3,69
Sterlina/dollaro USA	1,23	-0,35	3,56
Euro/Sterlina	0,89	0,45	0,97
Petrolio (WTI)	55,91	-0,89	23,12
Petrolio (Brent)	61,91	-1,32	15,07
Gas naturale	2,40	-1,60	-14,11
Oro	1.497,01	-0,61	16,81
Mais	371,50	-0,27	-6,54

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 (0,32% a 22.017)

ATLANTIA: affida incarico su verifiche Autostrade. Atlantia ha comunicato di aver affidato a KPMG e alla società di ingegneria Ramboll Denmark l'attività di audit finalizzata a verificare la corretta applicazione delle procedure aziendali da parte delle controllate Autostrade e Spea e delle persone coinvolte nell'inchiesta sulla presunta falsificazione di report sulla sicurezza di alcuni viadotti autostradali. Inoltre, è stata incaricata la SGS Italia di eseguire un'analisi della qualità e dell'adeguatezza del framework metodologico e del sistema procedurale adottato dalle due controllate.

ENEL: prosegue la decarbonizzazione. La società informa che la controllata spagnola Endesa S.A. ha disposto di promuovere l'interruzione della produzione delle centrali a carbone di cui è titolare nella penisola iberica e di valutare opzioni future per i relativi siti, nel rispetto delle procedure previste dalla normativa vigente. L'iniziativa è in linea con l'obiettivo perseguito dal Gruppo Enel di conseguire una totale decarbonizzazione del mix produttivo entro il 2050. Il valore netto contabile degli impianti interessati ammonta, a livello di Gruppo Enel, a circa 1,5 miliardi di euro, compresi i relativi oneri di smantellamento.

FIAT CHRYSLER: accordo transattivo su inchiesta americana. La società ha concordato di pagare 40 milioni di dollari a titolo transattivo per chiudere un'inchiesta della SEC americana, che accusava il gruppo automobilistico di aver fornito agli investitori, tra il 2012 e il 2016, dati fuorvianti sulle vendite mensili negli Stati Uniti.

UNICREDIT: ipotesi cessione crediti immobiliari. L'Istituto sarebbe in trattativa con doValue sulla cessione di un maxi-portafoglio di mutui ipotecari da 5 miliardi di euro, secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore). Le discussioni sarebbero in fase avanzata e prevedrebbero la cartolarizzazione del pacchetto di sofferenze e l'utilizzo delle Gacs (Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze).

Altri titoli

BANCA MPS: cessione di portafoglio immobiliare. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) sono attese per inizio ottobre le offerte vincolanti per un portafoglio di immobili, del valore di 300 milioni di euro, messo in vendita dalla Banca, dopo che questa ha già ricevuto 92 offerte non vincolanti di vario tipo. MPS prenderà in considerazione solo proposte per l'intero portafoglio, spiega la stessa fonte di stampa, aggiungendo che tra i soggetti in corsa figurano Hines, Bain Capital, Blackstone, Dea Capital, Apollo, Cerberus e Pimco. Secondo "La Stampa" il Ministero del Tesoro, primo azionista della Banca; starebbe studiando uno schema per mettere a riparo gli eventuali compratori di MPS dalle varie cause legali pendenti sull'Istituto. Tra le ipotesi, spiega il quotidiano, ci sarebbe anche lo scorporo delle cause legali in una *bad ban*.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Tenaris	9,79	3,60	5,01	4,34
Buzzi Unicem	20,59	3,13	0,50	0,51
Pirelli & C	5,54	2,48	3,07	3,61
Hera	3,72	-1,85	7,05	3,52
Davide Campari	8,25	-1,67	1,79	2,17
Italgas	5,89	-1,44	2,37	2,10

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,47% a 382)

Germania – Xetra Dax (0,75% a 12.381)

BASF: nuovi target della divisione Soluzioni per l'Agricoltura. Basf ha annunciato di attendersi una crescita media annua dell'EBITDA rettificato della divisione Soluzioni per l'Agricoltura pari al 5%. Inoltre, i ricavi della stessa divisione sono stimati aumentare del 50% entro il 2030. Basf ha anche incrementato il budget per le attività di sviluppo e ricerca a circa 900 mln di euro quest'anno e pianifica il lancio di oltre 30 nuovi prodotti, che possano generare oltre 6 mld di ricavi entro il 2028. Infine, il management ha confermato l'obiettivo 2019 dell'intero Gruppo in termini di EBIT rettificato.

SIEMENS: acquisizione della maggioranza di ECG. La controllata Siemens Healthineers ha annunciato l'acquisizione del pacchetto di maggioranza della società statunitense ECG Management Consultants, attiva nel settore della consulenza farmaceutica. Quest'ultima continuerà ad operare come un'entità autonoma. Al momento, non sono stati rilasciati dettagli finanziari relativi all'operazione, che dovrebbe comunque concludersi entro la fine del 1° trimestre 2020, dopo aver ricevuto le autorizzazioni delle Autorità competenti.

Francia – CAC 40 (0,36% a 5.641)

TOTAL: perfezionata acquisizione degli asset in Mozambico di Anadarko. Total ha annunciato di aver finalizzato l'acquisizione del 26,5% delle attività legate al gas naturale in Mozambico di proprietà di Anadarko. L'operazione si inserisce nell'ambito dell'accordo stipulato lo scorso 3 maggio con Occidental, relativo all'acquisizione delle attività in Africa di Anadarko (Mozambico, Algeria, Gana e Sud Africa). Il controvalore dell'operazione si aggira intorno ai 3,9 mld di dollari.

Olanda – Aex (0,1% a 578)

SHELL: prime indicazioni riguardo al 3° trimestre. Il Gruppo ha annunciato di attendersi accantonamenti netti tra 700 e 850 mln di dollari nel corso del 3° trimestre. Inoltre, le fluttuazioni dei cambi sono attese avere un impatto sui risultati del periodo considerato, mentre Shell stima di aumentare la produzione di idrocarburi tra 2,6 e 2,65 mln di barili di olio equivalente al giorno. La produzione di gas liquefatto è invece stimata

attestarsi nel range compreso tra 9 mln e 9,3 mln di tonnellate.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	63,54	2,50	2,51	2,64
Adidas	285,10	2,31	0,54	0,51
Vivendi	25,39	1,80	2,55	2,61
Koninklijke Philips	41,54	-5,42	2,49	2,11
Engie	14,63	-0,98	5,92	5,48
Enel	6,79	-0,67	27,63	28,04

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Mediaset**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,26% a 26.820)

Nasdaq (-1,13% a 7.940)

MICRON TECHNOLOGIES: outlook ancora debole per il trimestre. Il Gruppo ha stimato un quadro di debolezza per gli utili trimestrali e allertato riguardo a ulteriori cali della domanda di chip derivante dal prolungarsi delle tensioni commerciali. Per quanto riguarda il 1° trimestre fiscale, il Gruppo stima un utile per azione rettificato compreso tra 0,39 e 0,53 dollari; il dato si raffronta con i 0,49 dollari indicati dal consenso. Inoltre, i ricavi sono attesi attestarsi a 5 mld di dollari, con uno scarto in eccesso o difetto di circa 200 mln di dollari, contro i 4,78 mld di dollari stimati dal mercato.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pfizer	36,22	1,23	6,56	6,71
Exxon Mobil	71,48	0,72	3,50	3,80
Walgreens Boots Alliance	54,41	0,61	1,52	1,87
Chevron	118,60	-1,30	1,95	1,85
Microsoft	137,73	-1,30	8,61	8,71
Merck & Co.	82,91	-1,16	2,76	2,88

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Ulta Beauty	244,40	3,42	0,53	0,69
Dollar Tree	114,30	1,64	0,58	0,78
Henry Schein	62,58	1,56	0,33	0,47
Micron Technology	43,21	-11,09	8,64	5,97
Jd.Com -Adr	27,82	-5,95	4,21	3,47
Lam Research	230,08	-5,25	0,69	0,65

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,56% a 21.756)

Avvio di settimana in calo per il Nikkei, penalizzato da un ritorno all'avversione al rischio sul mercato in conseguenza di

nuove indiscrezioni riguardo ai rapporti tra USA e Cina. L'indice nipponico si allontana così dai massimi degli ultimi mesi registrati nelle scorse settimane, non riuscendo per ora a violare l'importante barriera tecnica posta a 22.334-22.362 punti.

Calendario Macroeconomico

Dati macro in calendario (prosegue da pag. 1)				
Paese	Indicatore	Eff.	Prev	Prec
Regno Unito	(••) PIL t/t (%) del 2° trim., stima finale	-	-0,2	-0,2
	(••) PIL a/a (%) del 2° trim., stima finale	-	1,2	1,2
Giappone	(••) Produzione industriale m/m (%) di agosto, preliminare	-1,2	-0,5	1,3
	(••) Produzione industriale a/a (%) di agosto, preliminare	-4,7	-3,9	0,7
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	0,4	0,8	-4,8
	(•) Produzione di veicoli a/a (%) di luglio	11,8	-	-1,5

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

Calendario dati macro (venerdì)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Italia	PPI m/m (%) di agosto	-0,5	-	
	PPI a/a (%) di agosto	-2,1	-	
	(•) Indice di fiducia dei consumatori di settembre	112,2	112,3	
	(•) Fiducia delle imprese manifatturiere di settembre	98,8	100,0	
Area euro	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di settembre	-0,22	0,11	
	(••) Fiducia dei consumatori di settembre, finale	-6,5	-6,5	
	(••) Indicatore situazione economica di settembre	101,7	103,0	
	Fiducia nel Manifatturiero di settembre	-8,8	-6,0	
Regno Unito	(•) Fiducia dei consumatori GfK di settembre	-12	-14	
Francia	PPI m/m (%) di agosto	0,0	-	
	PPI a/a (%) di agosto	-0,7	-	
	(•) CPI m/m (%) di settembre, preliminare	-0,3	-0,2	
	(•) CPI a/a (%) di settembre, preliminare	0,9	1,0	
USA	CPI armonizz. m/m (%) di settembre, prel.	-0,4	-0,3	
	CPI armonizz. a/a (%) di settembre, prel.	1,1	1,3	
	(•) Indice Univ. del Michigan di settembre, finale	93,2	92,1	
	(••) Reddito personale m/m (%) di agosto	0,1	0,4	
Giappone	(•) Deflatore consumi privati a/a (%) di agosto	1,4	1,4	
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, preliminare	0,2	-1,1	
	(••) Consumi privati m/m (%) di agosto	0,1	0,3	
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di agosto, preliminare	0,5	0,2	
Giappone	(•) CPI Tokyo a/a (%) di luglio	0,4	0,5	

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, 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-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 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: Monica Bosi