

Listini europei cauti in avvio di seduta

Temi della giornata

- Azionario: Wall Street rinnova livelli storici a chiusura di una seduta contrastata.
- Cambi: ulteriore accelerazione ribassista del dollaro che scambia ormai sopra 1,21 contro euro, in apertura in Europa.
- Risorse di base: apertura positiva dell'indice aggregato in scia al rimbalzo del petrolio, nonostante un dato delle scorte settimanali EIA interlocutorio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(••) PMI Servizi di novembre	-	40,8	46,7
Area Euro	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	41,3	41,3
	(••) PMI Composito di novembre, finale	-	45,1	45,1
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	-	0,7	-2,0
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	-	2,6	2,2
Germania	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	46,2	46,2
Francia	(••) PMI Servizi di novembre, finale	-	38,0	38,0
Regno Unito	PMI Servizi di novembre, finale	-	45,8	45,8
USA	(•••) ISM non Manifatturiero di novembre	-	55,8	56,6
	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	775	778
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	5800	6071

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

3 dicembre 2020

10:12 CET

Data e ora di produzione

3 dicembre 2020

10:17 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	392	-0,19	-2,96
FTSE MIB	21.972	-0,58	-6,53
FTSE 100	6.463	1,23	-14,31
Xetra DAX	13.313	-0,52	0,48
CAC 40	5.583	0,02	-6,61
Ibex 35	8.221	0,98	-13,91
Dow Jones	29.884	0,20	4,71
Nasdaq	12.349	-0,05	37,63
Nikkei 225	26.809	0,03	13,33

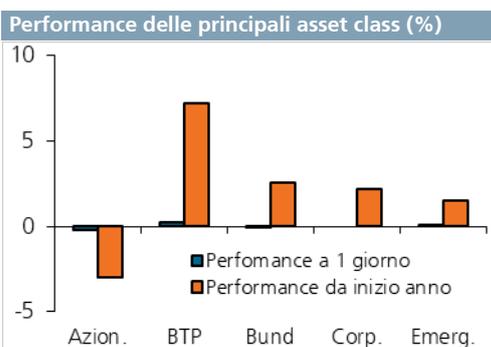
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,40	-2,60	-35,30
BTP 10 anni	0,63	-4,20	-78,00
Bund 2 anni	-0,72	0,20	-11,50
Bund 10 anni	-0,52	0,90	-33,40
Treasury 2 anni	0,16	-0,78	-141,07
Treasury 10 anni	0,94	1,00	-98,15
EmbiG spr. (pb)	190,81	-2,48	16,08
Main Corp.(pb)	46,81	0,20	2,76
Crossover (pb)	251,38	-1,49	45,01

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	0,40	-7,69
Dollaro/yen	104,51	0,17	3,75
Euro/yen	126,39	0,58	-3,63
Euro/franco svizzero	1,08	-0,07	0,15
Sterlina/dollaro USA	1,34	-0,50	-0,67
Euro/Sterlina	0,91	0,90	-6,98
Petrolio (WTI)	45,28	1,64	-25,84
Petrolio (Brent)	48,25	1,75	-26,89
Gas naturale	2,78	-3,47	2,21
Oro	1.826,07	0,72	19,91
Mais	423,75	0,71	3,04

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

SETTORE BANCHE: L'EBA ha esteso a marzo 2021 (da settembre 2020) la possibilità per le banche di non riclassificare i crediti in moratoria come sofferenze. Il vantaggio è concesso per 9 mesi e le banche devono fornire le loro valutazioni sulla qualità dei prestiti in moratoria. Per contro l'autorità europea ha confermato l'inizio della nuova definizione di default a partire dal 1° gennaio 2021.

FINCANTIERI: esito ancora incerto per la fusione con il cantiere francese. Fonti di stampa (La Repubblica) riportano di un possibile fermo all'operazione di fusione tra Fincantieri e Chantiers de l'Atlantique riportando i dubbi sia della Commissione Europea che della Commissione affari economici del Senato francese. Dopo aver espresso preoccupazioni, la Commissione Europea ha sospeso l'indagine sull'operazione straordinaria sia per l'emergenza COVID-19 ma anche per le difficoltà di valutarne l'impatto sulla concorrenza nel mercato unico in questo contesto. Anche la commissione affari economici del Senato francese ha espresso preoccupazione sul deal paventando il rischio per l'occupazione dei cantieri francesi e il rischio di trasferimento di know-how alla Cina alla luce della JV tra Fincantieri e Cina State Shipbuilding Corporation.

ATLANTIA: collocato bond ASPI. La controllata ASPI ha annunciato di aver collocato un bond da 1,25 miliardi con scadenza 2028 a investitori istituzionali. Le risorse consentiranno al gruppo di avviare, nell'ambito nel nuovo quadro regolatorio previsto, un programma di 14,5 miliardi di investimenti e di 7 miliardi di attività di manutenzioni e rinnovamento delle infrastrutture, realizzando nuove opere strategiche per l'Italia. Il CdA di Atlantia si riunirà entro la metà di dicembre per esaminare eventuali offerte per ASPI da parte di Cdp Equity, Macquarie e Blackstone, o da altri investitori. L'assemblea straordinaria sul progetto di separazione della controllata autostradale sarà convocata entro il 15 gennaio prossimo.

MEDIOBANCA: aggiornamento sull'azionariato. La società Delfin di Leonardo Del Vecchio ha incrementato la propria partecipazione all'11% circa nell'azionariato di Mediobanca. Il Manager ha sempre definito il suo interesse per la banca unicamente di carattere finanziario.

POSTE ITALIANE: emissione bond. La società ha collocato un bond senior unsecured in due tranche a 4 e 8 anni da 500 milioni di euro ciascuna, con ordini finali complessivi ampiamente superiori.

SNAM: dichiarazioni dell'Amministratore Delegato. L'AD Alverà in una intervista sul Sole 24 Ore ribadisce i punti principali della strategia di Snam, quali: a) il ruolo essenziale

delle infrastrutture per il trasporto e l'utilizzo dell'idrogeno, come uno dei principali pilastri della transizione energetica; b) l'obiettivo di rafforzare la presenza di Snam nel Mediterraneo e nell'area del Medio Oriente attraverso acquisizioni e TAP infine c) obiettivo di decarbonizzazione entro il 2040.

Altri titoli

BANCA MPS: aggiornamento sull'azionariato. La banca ha comunicato che, al termine delle operazioni di concambio legate alla scissione a favore di Amco, il MEF (Ministero Economia Finanza) avrà una partecipazione complessiva pari a circa il 64,2% del capitale sociale dal 68,2% che deteneva in precedenza. Secondo fonti di stampa (La Stampa, MF) Banca MPS starebbe esaminando un piano industriale *stand alone*, che prevedrebbe il rafforzamento del legame con Amco e un'uscita più graduale dello Stato dal capitale della banca.

13 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem Spa	2,09	2,60	12,99	16,64
Moncler Spa	41,71	1,51	0,70	0,91
Amplifon Spa	32,73	1,08	2,60	1,24
Banca Generali Spa	27,12	-3,21	0,51	0,47
Unipol Gruppo Spa	3,97	-3,08	2,71	3,41
Atlantia Spa	15,27	-2,68	1,46	2,05

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: accordo con Blackford Analysis per piattaforma digitale per l'imaging medico. Bayer ha stipulato un accordo di sviluppo e licenza con la società britannica Blackford Analysis per costruire una piattaforma digitale per l'imaging medico. In tal modo, Bayer creerà soluzioni abilitate all'intelligenza artificiale per alimentare la piattaforma, che dovrebbe consentire agli operatori sanitari di gestire l'imaging clinico-digitale. La piattaforma fornirà l'accesso alle applicazioni di analisi delle immagini diagnostiche, agli strumenti di gestione dei protocolli e agli algoritmi di intelligenza artificiale, offrendo ai medici il potenziale per aumentare l'efficienza e ridurre gli errori.

Francia – CAC 40

ORANGE: possibile offerta sulla controllata belga. Orange ha annunciato di valutare un'offerta sulla restante parte di azioni non ancora possedute della controllata Orange Belgium, pari al 47% del capitale. Nello specifico, Orange offrirebbe 22 euro in contanti per azione per un controvalore complessivo pari a 1,3 mld di euro, con l'obiettivo anche di delistare il titolo dal mercato. Il lancio e i tempi dell'offerta risultano dipendenti

dalle condizioni di mercato e non dovrebbero essere previste soglie minime.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Santander Sa	2,68	4,75	93,55	92,74
Amadeus It Group Sa	60,80	3,54	1,64	1,78
Engie	12,80	2,32	5,91	6,69
Flutter Entertainment Plc	147,85	-2,60	1,69	0,45
Linde Plc	209,90	-2,33	0,84	0,95
Adidas Ag	267,80	-1,83	0,66	0,66

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

USA – Dow Jones

Nasdaq

AMAZON: in trattative esclusive per l'acquisto della start-up di podcast Wondery. Secondo quanto riportato da Bloomberg, il gruppo di Besoz sarebbe in procinto di ampliare la presenza nel settore dell'audio in crescita. I colloqui valutano Wondery oltre 300 mln di dollari. Second il Wall Street Journal l'ultimo round di finanziamenti concesso a Wondery, nel giugno 2019, aveva valutato l'azienda 100 mln di dollari. La società dovrebbe superare i 40 mln di dollari di fatturato nel 2020, con circa il 75% proveniente dalla pubblicità e il resto dalle licenze alla TV, servizi in abbonamento come Audible e Stitcher Premium e al servizio di abbonamento premium di Wondery, lanciato quest'estate. Wondery è l'ultimo grande podcaster indipendente sul mercato e potrebbe rappresentare l'ultima opportunità per un importante gigante della tecnologia di entrare in questo settore, che al momento registra un'impennata di crescita per il ristretto, ma in rapida espansione, settore dei podcast.

SALEFORCE: trimestrale sopra le attese ma outlook del 4° trimestre sotto le stime. La società statunitense di progettazione e sviluppo di software aziendali ha archiviato i risultati del 3° trimestre fiscale con ricavi in crescita su base annua del 20% a 5,42 mld di dollari, al di sopra dei 5,25 mld indicati dal mercato. Sopra le attese anche l'utile netto per azione rettificato, che si è attestato a 1,74 dollari contro i 0,75 dollari del mercato e in crescita rispetto ai 0,75 dollari dello stesso periodo del precedente esercizio. Per quanto riguarda però l'outlook per il 4° trimestre, la società stima un utile per azione compreso tra 0,73 e 0,74 dollari, al di sotto di quanto stimato dagli analisti (0,86 dollari), mentre i ricavi dovrebbero attestarsi tra 5,67 e 5,68 mld di dollari (vs 5,52 mld del consenso). In tal modo, il fatturato dell'intero esercizio dovrebbe risultare compreso tra 21,1 e 21,11 mld di dollari, in miglioramento rispetto ai 20,7 e 20,8 mld indicati in precedenza e al di sopra dei 20,77 mld del mercato.

SALEFORCE.COM: acquisizione di Slack Technolies. Salesforce ha dichiarato l'acquisizione dell'app di chat,

utilizzata dalle postazioni di lavoro, Slack, per un controvalore complessivo pari a quasi 28 mld di dollari. Secondo i termini dell'accordo, gli azionisti di Slack riceveranno 26,79 dollari per azione in contanti e 0,0776 azioni ordinarie di Salesforce per ciascuna azione detenuta. L'operazione fornirà a entrambe le società una piattaforma unificata per collegare tra loro dipendenti, clienti e partner.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing Co/The	223,85	5,09	2,04	2,82
Walgreens Boots Alliance Inc	39,84	3,59	2,75	2,83
Walt Disney Co/The	153,61	2,79	2,28	2,31
Salesforce.Com Inc	220,78	-8,52	3,58	1,57
Mcdonald'S Corp	210,86	-2,44	0,97	0,97
Home Depot Inc	271,10	-1,99	0,99	1,06

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 *
Pinduoduo Inc-Adr	144,06	5,51	4,17	3,68
Walgreens Boots Alliance Inc	39,84	3,59	2,75	2,83
Liberty Global Plc-A	23,99	3,36	0,77	0,68
Incyte Corp	82,27	-3,69	0,71	0,51
Trip.Com Group Ltd-Adr	33,15	-3,66	1,55	1,70
Tesla Inc	568,82	-2,73	9,69	7,91

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

Giappone – Nikkei 225

Nuova seduta incolore per la Borsa di Tokyo con il Nikei a +0,03% e il Topix a + 0,07%, con gli investitori che da una parte beneficiano dell'ottimismo legato ai vaccini e dall'altra sono tentati dal prendere profitto dopo il rally dell'ultimo mese. Poco mossa la Borsa cinese, mentre Hong Kong registra un rialzo dello 0,7% seguito da Seul e Sidney.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre, preliminare	9,8 9,9
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	8,4 8,4
	PPI a/a (%) di ottobre	-2,0 -2,3
	PPI m/m (%) di ottobre	0,4 0,2
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre	2,6 1,2
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre	8,2 5,8
USA	(●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di novembre	307 440
Giappone	Base monetaria a/a (%) di novembre	16,5 -

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.

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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Elisabetta Ciarini