

Al via il Consiglio Europeo per la ripresa

Temi della giornata

- Chiusura in calo per Wall Street, trascinata in negativo dai timori sull'economia per l'aumento dei contagi da coronavirus e dalle prese di profitto sui titoli tecnologici.
- Cambi: euro in marginale ribasso contro dollaro, il mercato attende l'esito del Consiglio UE dopo la riunione BCE, priva di spunti, di ieri.
- Risorse di base: ancora deboli con il petrolio che apre fiacco ma che resta su livelli comunque alti, beneficiando ancora del meeting OPEC+ e del calo delle scorte USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario					
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente	
Italia	(•) Ordini all'industria m/m (%) di maggio	-	-	-32,2	
	(•) Ordini all'industria a/a (%) di maggio	-	-	-49,0	
	(•) Fatturato industriale m/m (%) di maggio	-	-	-29,4	
	(•) Fatturato industriale a/a (%) di maggio	-	-	-46,9	
Area Euro	(•••) CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	-	0,3	0,3	
	(•••) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	-	0,3	0,3	
	(•••) CPI armonizzato core a/a (%) di giugno, finale	-	0,8	0,8	
USA	(•) Indice Università del Michigan di luglio, preliminare	-	79,0	78,1	
	Nuovi Cantieri di giugno	-	1.180	974	
	Variazione Cantieri m/m (%) di giugno	-	21,2	4,3	
	Nuovi Permessi di Costruzione di giugno	-	1.290	1.216	
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di giugno	-	6,1	14,1	

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

17 luglio 2020

10:07 CET

Data e ora di produzione

17 luglio 2020

10:12 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Team Retail Research
Analisti Finanziari

Principali indici azionari

	Valore	Var.	% 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	367	-0,26	-9,27	
FTSE MIB	20.356	0,37	-13,40	
FTSE 100	6.251	-0,67	-17,13	
Xetra DAX	12.875	-0,43	-2,82	
CAC 40	5.085	-0,46	-14,93	
Ibex 35	7.475	-0,17	-21,72	
Dow Jones	26.735	-0,50	-6,32	
Nasdaq	10.474	-0,73	16,73	
Nikkei 225	22.696	-0,32	-4,06	

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	0,06	-2,50	10,70	
BTP 10 anni	1,19	-1,40	-22,50	
Bund 2 anni	-0,68	-1,40	-8,20	
Bund 10 anni	-0,47	-2,10	-28,00	
Treasury 2 anni	0,15	-1,00	-142,41	
Treasury 10 anni	0,62	-1,31	-130,07	
EmbiG spr. (pb)	247,21	1,08	72,48	
Main Corp.(pb)	61,43	0,19	17,37	
Crossover (pb)	367,29	0,08	160,92	

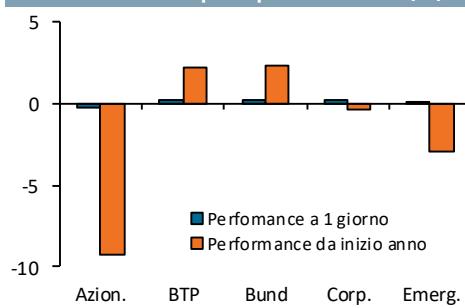
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var.	% 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,14	-0,25	-1,53	
Dollaro/yen	107,27	0,31	1,23	
Euro/yen	122,11	0,06	-0,28	
Euro/franco svizzero	1,08	-0,12	0,84	
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,27	5,31	
Euro/Sterlina	0,91	0,03	-7,20	
Petrolio (WTI)	40,75	-1,09	-33,26	
Petrolio (Brent)	43,37	-0,96	-34,29	
Gas naturale	1,72	-3,09	-25,70	
Oro	1.797,16	-0,73	18,45	
Mais	330,25	1,23	-17,64	

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

Performance delle principali asset class (%)



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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

BANCA MPS: Mediobanca nominato advisor. Il CdA dell'Istituto ha nominato Mediobanca quale advisor finanziario per valutare le alternative strategiche a disposizione dell'Istituto senese.

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. Il Ministero dei Trasporti (MIT) ha chiesto ad Aspi di presentare un nuovo piano economico-finanziario, che recepisca gli elementi contenuti nella proposta transattiva di mercoledì, entro il 23 luglio. Nella proposta transattiva avanzata dalla controlla di Atlantia al MIT si conferma "la disponibilità a rivedere il testo di convenzione e gli impegni economici recependo le indicazioni del Governo su alcuni punti specifici e qualificanti". Tra questi, il risarcimento di 3,4 miliardi e l'aggiornamento del piano economico "assumendo un programma di investimenti sulla rete autostradale pari a 13,2 miliardi di euro, incrementabili fino a 14,5 miliardi, nonché una consistente riduzione delle tariffe". Il MIT spiega quindi di attendere il piano per "valutarne la rispondenza alle condizioni definite e accettate da Aspi". Il ministro dell'Economia, Roberto Gualtieri, ha dichiarato che il prezzo della transazione fra Atlantia e CDP sarà definito in una trattativa fra le due parti. Secondo Il Sole 24 Ore, Macquaire sarebbe pronta ad investire 2-3 miliardi di euro per rilevare la quota in Aspi (circa 22%) che Atlantia sarà costretta a cedere. Il Messaggero scrive che il fondo infrastrutturale F2i potrebbe essere interessato ad entrare in Autostrade e secondo il quotidiano per Aspi si va verso una valorizzazione di 9 miliardi di euro (senza specificare se pre o post-money). Mentre secondo La Repubblica il valore sarebbe intorno ai 6 miliardi di euro.

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

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Telecom Italia	0,39	4,37	131,54	141,83	
Saipem	2,18	2,06	13,36	13,11	
Amplifon	25,90	1,69	0,49	0,73	
Atlantia	13,74	-5,24	9,65	3,46	
Moncler	33,99	-1,71	0,71	0,85	
Ferrari	154,90	-1,49	0,33	0,40	

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

Zona Euro

Germania – Xetra Dax

BMW: accordo per 2 miliardi di euro con Northvolt per batterie. Il Gruppo tedesco ha firmato un accordo con Northvolt per la fornitura di batterie utili per i veicoli elettrici. La Società svedese fornirà batterie realizzate tramite energie rinnovabili e fornite a partire dal 2024.

DAIMLER: perdita "limitata" a 1,68 miliardi di euro. La Società automobilistica tedesca ha registrato una perdita di 1,68 miliardi di euro nel 2° trimestre, inferiore a quella prevista dal consenso

e pari a 2,1 miliardi di euro. La Società ha visto un miglioramento dell'attività alla fine del trimestre evitando così di registrare un risultato più negativo.

Francia – CAC 40

AXA: Morelli nominato presidente di AXA Investment Managers. AXA ha nominato l'ex-amministratore delegato di MPS, Marco Morelli, quale Presidente di AXA IM e membro del comitato di gestione di AXA. L'incarico sarà assunto a metà settembre e avrà base a Parigi.

SANOFI: interesse per aziende biotech, compresa Principia. Il Gruppo francese sta studiando potenziali acquisizioni di aziende americane nel settore della biotecnologia, inclusa Principia Biopharma. Sanofi sta ricercando aziende attive nel trattamento in aree cliniche come la sclerosi multipla o le malattie immunologiche.

Spagna – Ibex

REPSOL: Jefferies alza il target price. La Società di servizi finanziari Jefferies ha alzato il target price di Repsol a 10,10 euro da 7,89 euro. I risultati della Società sono previsti il prossimo 23 luglio.

I 13 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Société Générale	15,96	1,46	5,58	8,47	
Intesa Sanpaolo	1,84	1,38	110,40	147,35	
Enel	8,25	1,03	22,31	28,16	
Amadeus It Group	47,46	-3,91	1,08	2,09	
Airbus	67,00	-3,21	2,82	3,79	
Koninklijke Philips	43,42	-2,26	2,41	2,59	

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones

Bank of America: utili in forte calo ma sopra le attese. Bank of America ha chiuso il 2° trimestre 2020 con un utile netto di 3,5 miliardi di dollari, in calo di oltre il 50% dai 7,3 miliardi dello stesso trimestre 2019. Nel periodo aprile-giugno 2020 l'utile netto per azione è risultato pari a 0,37 dollari, contro 0,74 dollari di un anno fa ma comunque superiore al consensus di 0,27 dollari per azione. Sul fronte ricavi la flessione è stata modesta (-3% a 22,3 miliardi di dollari da 23,1 miliardi del 2019). La performance del trimestre ha risentito di accantonamenti per 4 miliardi di dollari legati all'emergenza COVID-19, ma l'andamento delle attività di trading ha

parzialmente compensato tale criticità. Il Cet1 si è attestato all'11,4%, in miglioramento rispetto al 1° trimestre 2020.

Morgan Stanley: risultati trimestrali brillanti sostenuti dal trading, ricavi e utili in aumento. Morgan Stanley ha beneficiato di un'ottima performance trimestrale, con risultati in netta crescita rispetto al 2019, grazie alla dinamica molto positiva del trading e alla limitata esposizione della Banca a perdite su crediti. L'utile netto è salito di circa il 45% a 3,2 miliardi di dollari, dai 2,2 miliardi di un anno fa. I ricavi sono saliti del 30% a 13,4 miliardi di dollari, a fronte di ricavi pari a 10,2 miliardi dello stesso periodo del 2019. L'utile per azione è stato pari a 1,96 dollari, in crescita rispetto 1,23 dollari del 2° trimestre 2019. Il Management ha chiarito come al risultato abbiano contribuito tutte le principali aree di business e le aree geografiche dove l'Istituto presente.

CHEVRON: export di petrolio per compensare i tagli OPEC+. La Società americana prevede di esportare più petrolio nella tipologia Mars Blend, simile a quello oggetto di tagli produttivi da parte dell'OPEC+. L'export partirà da un terminale nel Sud della Louisiana e si aggiunge ad altri siti utilizzati per l'export di greggio americano nella fase di volatilità generata dalla pandemia.

Nasdaq

MICROSOFT: taglio di 1000 lavoratori questa settimana. Appena dopo l'inizio del nuovo anno fiscale, 1° luglio, la Società ha ridotto i dipendenti di 1000 unità in vari comparti, compresi MSN.com e la divisione cloud Azure. Il totale dei dipendenti a fine marzo era di 156.000.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi				
	Prezzo	Var 1g	% 5g (M)	Var %	5-30g *
Walgreens Boots Alliance	41,35	1,65	2,76	2,81	
Verizon Communications	55,78	1,31	3,47	4,56	
Dow	43,83	1,15	1,10	1,41	
Boeing	178,70	-4,92	3,88	5,73	
Microsoft	203,92	-1,98	10,74	11,85	
Visa -Class A Shares	193,50	-1,55	1,85	2,55	

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 *
Kraft Heinz	34,40	3,77	2,62	2,35	
Asml Holding Nv-Ny Reg Shs	385,22	2,61	0,49	0,33	
Cognizant Tech Solutions-A	61,05	2,31	1,63	1,47	
Netease	450,00	-4,70	0,36	0,43	
Trip.Com Group	26,91	-3,96	2,14	1,87	
Expedia Group	87,17	-3,39	1,37	1,58	

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

NIKKEI. Chiusura leggermente in negativo per l'indice nipponico, spinto al ribasso dai settori immobiliare, finanziario e dei servizi di comunicazione, ma sostenuto dalle utilities e dal settore sanitario. L'attenzione dei mercati è ancora puntata sull'evoluzione della pandemia e sui suoi effetti sulla ripresa economica. In Giappone i contagi restano elevati e ai massimi nella variazione giornaliera nella giornata di oggi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(•) Bilancia comm. (miliardi di euro), maggio	5,6	-
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5	-0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0	0,0
	(•) Bilancia comm. (miliardi di euro), maggio	9,4	-
Francia	(•) CPI m/m (%) di giugno, finale	0,1	-0,1
	(•) CPI a/a (%) di giugno, finale	0,2	0,1
	CPI armonizzato m/m (%) di giugno, finale	0,1	-0,1
	CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	0,2	0,1
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia), giugno	-28,1	-
	(•) Tasso di disocc. ILO a 3 mesi (%), maggio	3,9	4,2
USA	(•) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	1.300	1.250
	(•) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	17.338	17.500
	(•) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	7,5	5,0
	(•) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di giugno	7,3	5,0
	(•) Var. delle scorte m/m (%) di maggio	-2,3	-2,3
	(•) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di maggio	127,0	-
	(•) Ind. di fiducia Philadelphia FED di luglio	24,1	20,0

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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.prodottiquoteazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-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 <https://group.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 separatezza 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 Emissenti 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 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: Sonia Papandrea