

Listini deboli frenati dalla situazione epidemiologica
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia una nuova seduta in ribasso frenata da ulteriori restrizioni per via degli aumenti dei contagi.
- Cambi: temi invariati sul mercato valutario, si allenta la pressione sul dollaro e questo lascia il cambio EUR/USD in area 1,1850.
- Risorse di base: le aspettative di recupero dell'economia e i nuovi vaccini restano i fattori a sostegno della futura domanda di materie prime.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (●) Partite correnti (miliardi di euro) di settembre | - | - | 19,9 |
| USA | (●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le | - | 700 | 709 |
| | (●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le | - | 6.400 | 6.786 |
| | (●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di novembre | - | 22,0 | 32,3 |
| | (●) Indicatori anticipatori m/m (%) di ottobre | - | 0,7 | 0,7 |
| | (●●) Vendite di case esistenti (milioni, ann.) di ottobre | - | 6,4 | 6,5 |
| | (●●) Vendite di case esistenti m/m (%) di ottobre | - | -1,6 | 9,4 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

19 novembre 2020

10:03 CET

Data e ora di produzione

19 novembre 2020

10:07 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 | 387 | 0,45 | -4,15 | |
| FTSE MIB | 21.623 | 0,87 | -8,01 | |
| FTSE 100 | 6.385 | 0,31 | -15,34 | |
| Xetra DAX | 13.202 | 0,52 | -0,36 | |
| CAC 40 | 5.511 | 0,52 | -7,81 | |
| Ibex 35 | 7.982 | 0,59 | -16,42 | |
| Dow Jones | 29.438 | -1,16 | 3,15 | |
| Nasdaq | 11.802 | -0,82 | 31,53 | |
| Nikkei 225 | 25.634 | -0,36 | 8,36 | |

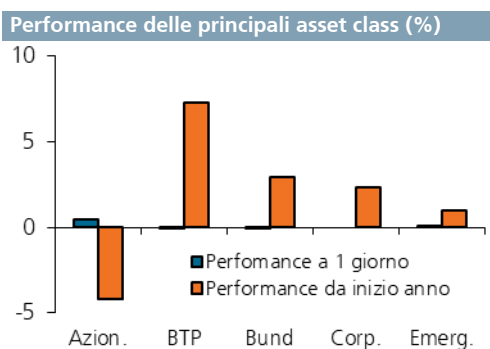
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | | |
|---|------------|------------|-------------|--|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD | |
| BTP 2 anni | -0,38 | 0,70 | -33,40 | |
| BTP 10 anni | 0,66 | 1,60 | -75,70 | |
| Bund 2 anni | -0,73 | -0,60 | -12,60 | |
| Bund 10 anni | -0,55 | 0,90 | -36,90 | |
| Treasury 2 anni | 0,17 | 0,40 | -139,59 | |
| Treasury 10 anni | 0,87 | 1,31 | -104,74 | |
| EmbiG spr. (pb) | 199,55 | -1,37 | 24,82 | |
| Main Corp.(pb) | 49,96 | -0,03 | 5,90 | |
| Crossover (pb) | 281,12 | -4,98 | 74,75 | |

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 | 1,19 | 0,06 | -5,71 | |
| Dollaro/yen | 103,83 | -0,38 | 4,37 | |
| Euro/yen | 123,24 | -0,32 | -1,05 | |
| Euro/franco svizzero | 1,08 | -0,05 | 0,52 | |
| Sterlina/dollaro USA | 1,33 | 0,35 | -0,20 | |
| Euro/Sterlina | 0,89 | -0,30 | -5,50 | |
| Petrolio (WTI) | 41,82 | 0,94 | -31,51 | |
| Petrolio (Brent) | 44,34 | 1,35 | -32,82 | |
| Gas naturale | 2,71 | 0,74 | 4,19 | |
| Oro | 1.875,40 | -0,61 | 23,15 | |
| Mais | 430,50 | 0,88 | 4,68 | |

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

ATLANTIA: aggiornamento su ASPI. La controllata Autostrade per l'Italia ha messo a punto una nuova proposta da presentare al Governo per rompere lo stallo sul piano per la definizione delle tariffe di pedaggio. Il traffico autostradale nella rete gestita dalle concessionarie del gruppo nell'ultima settimana ha registrato un calo su base annua del 33,3%. Secondo fonti di stampa (MF) si andrà verso una proroga della scadenza del 30 novembre per la presentazione dell'offerta definitiva di Cdp-Blackstone-Macquarie, a causa dello stallo sull'approvazione del piano economico finanziario.

FCA: fissata a inizio gennaio l'assemblea per FCA-PSA. Il prossimo 4 gennaio si terranno le assemblee di FCA e Peugeot per l'approvazione della fusione volta a creare il nuovo gruppo Stellantis.

SNAM: acquisita partecipazione nelle tecnologie per idrogeno. La Società ha annunciato di aver firmato un accordo per l'acquisizione del 33% delle Industrie De Nora da Blackstone, sulla base di un enterprise value del 100% della Società di circa 1,2 miliardi. L'acquisizione, il cui perfezionamento è previsto per il primo trimestre del 2021, avverrà con fondi propri. La partnership con De Nora consente a Snam di accrescere la propria esposizione ai mega-trend della transizione energetica, in particolare le tecnologie per la produzione di idrogeno verde e per il trattamento delle acque.

UNICREDIT-BANCA MPS: proseguono le indiscrezioni. Secondo fonti di stampa (MF, Reuters) l'AD di UniCredit Jean Pierre Mustier sarebbe diventato più possibilista riguardo un'operazione con MPS sulla scia degli incentivi messi sul tavolo dal Tesoro, in particolare la norma sulla trasformazione delle imposte differite in crediti fiscali e la possibilità di trasferire l'intero contenzioso legale dai libri di MPS ad una società a controllo statale.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| BPER Banca | 1,42 | 6,10 | 32,01 | 26,22 |
| CNH Industrial | 9,04 | 3,48 | 5,37 | 4,48 |
| Nexi | 15,22 | 3,15 | 3,19 | 3,75 |
| Diasorin | 169,90 | -2,07 | 0,28 | 0,24 |
| Recordati | 46,18 | -1,16 | 0,35 | 0,38 |
| Banca Mediolanum | 7,55 | -0,98 | 1,87 | 1,59 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Amadeus | 60,64 | 4,09 | 1,82 | 1,67 |
| Vonovia | 57,18 | 2,51 | 1,55 | 1,48 |
| Deutsche Boerse | 136,75 | 2,40 | 0,81 | 0,74 |
| Adyen | 1593,00 | -2,87 | 0,09 | 0,10 |
| Essilorluxottica | 116,40 | -1,85 | 0,76 | 0,73 |
| Koninklijke Philips | 44,00 | -1,22 | 1,93 | 2,33 |

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

USA – Dow Jones

BOEING: ottenuta l'autorizzazione per il ritorno al volo del 737 Max. L'Autorità federale dell'aviazione statunitense ha riconosciuto che gli aggiornamenti condotti da Boeing sul proprio velivolo 737 Max hanno superato i controlli; pertanto la FAA ha autorizzato il ritorno ai voli all'aereo che era stato fermato per 20 mesi dopo il doppio incidente mortale che aveva messo in evidenza i difetti di progettazione.

LOWE'S: risultati trimestrali. Il Gruppo ha registrato un utile inferiore alle attese in chiusura del 3° trimestre, evidenziando un aumento dei costi per il rinnovamento dei negozi e per le spese relative alla pandemia. In tal modo, l'utile per azione rettificato è stato pari a 1,98 dollari, in crescita da 1,41 dollari dell'analogo periodo 2019 ma al di sotto dei 2 dollari indicati dal mercato. I ricavi netti sono cresciuti su base annua del 28% a 22,31 mld di dollari, confrontandosi con i 21,23 mld del consenso, mentre le vendite su base comparabile sono cresciute del 30,1% contro il +23,4% indicato dagli analisti. L'aumento dei costi ha condotto a registrare un margine operativo lordo del 32,7%, di poco al di sotto del 33% stimato dagli analisti. Relativamente all'outlook per il 4° trimestre, Lowe's si attende un utile netto per azione rettificato compreso tra 1,1 e 1,20 dollari, a fronte di un aumento delle vendite complessive tra il 15% e il 20%.

PFIZER: salita al 95% l'efficacia del vaccino. Il Gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato che, dopo l'analisi finale dello studio di fase 3 del nuovo vaccino anti COVID, l'efficacia dello stesso è salita al 95%, migliorando il dato conclusivo del 90% annunciato la scorsa settimana. Pfizer e il partner nella sperimentazione, BionNTech, hanno dichiarato che il farmaco in questione ha una protezione efficace per tutte le età ed etnie, senza significativi problemi collaterali, dopo un'analisi condotta su circa 44 mila partecipanti ai test.

TARGET: trimestrale sopra le attese. I risultati del 3° trimestre del gruppo retailer statunitense hanno evidenziato ancora il buon momento delle vendite derivanti dal periodo pandemico, portando a stimare una positiva performance anche nell'importante periodo natalizio. In particolare, Target ha registrato un incremento su base annua delle vendite nel 3° trimestre pari al 20,7% (comprese quelle tramite il canale

online), superando ampiamente le attese di consenso che indicavano una crescita pari all'11,6%; il dato ha però mostrato una contrazione del 24,3% rispetto al 2° trimestre. I margini sono stati sostenuti dal minor ricorso a politiche scontistiche, che hanno però compensato l'aumento dei costi per la struttura di e-commerce. L'utile per azione rettificato si è attestato così a 2,79 dollari, in aumento rispetto a 1,36 dollari dello stesso periodo 2019, a fronte anche di una stima di consenso pari a 1,61 dollari. I ricavi complessivi sono migliorati su base annua del 21% a 22,63 mld di dollari, superando anche in questo caso i 20,74 mld di dollari indicati dagli analisti.

Nasdaq

NVIDIA: risultati in crescita ma aumenti dei ricavi legati ai data center più contenuti su base trimestrale. Il Gruppo tecnologico statunitense, attivo nella produzione di processori e software, ha archiviato il 3° trimestre fiscale con ricavi e utili in crescita e superiori alle attese di consenso. In particolare, i ricavi netti sono stati pari a 4,73 mld di dollari, in progresso su base annua del 57% e al di sopra dei 4,42 mld di dollari indicati dagli analisti. Tutte le varie componenti del dato complessivo hanno battuto le attese di mercato: i ricavi derivanti dai "data center" sono stati pari a 1,9 mld di dollari (vs 1,80 mld del consenso), raddoppiando rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio ma mostrando una crescita più contenuta (+8%) rispetto al trimestre precedente. I ricavi della divisione legata al settore dei giochi sono stati pari a 2,27 mld di dollari (vs 2,10 mld del consenso). Analogamente, i ricavi della divisione Professional Visualization si sono attestati a 236 mln di dollari contro i 213,3 mln del consenso. Per quanto riguarda il 4° trimestre, il Gruppo stima ricavi per 4,8 mld di dollari, con uno scostamento in positivo o in negativo del 2%; valore che si raffronta con i 4,41 mld di dollari stimati dagli analisti. Il dato potrebbe però risentire di un calo delle vendite di processori per data center, come indicato dallo stesso Direttore Finanziario di Nvidia; attività che rappresenta una quota importante del business del Gruppo.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|--------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Dow | 55,30 | 1,51 | 1,05 | 1,08 |
| Caterpillar | 172,74 | 0,48 | 0,83 | 1,00 |
| Salesforce.Com | 257,16 | 0,39 | 1,20 | 1,06 |
| Walgreens Boots Alliance | 38,23 | -4,08 | 3,18 | 2,70 |
| Boeing | 203,30 | -3,21 | 3,77 | 2,68 |
| Chevron | 84,28 | -3,17 | 3,23 | 2,66 |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|--------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Tesla | 486,64 | 10,20 | 8,77 | 7,08 |
| Zoom Video Comm.-A | 415,04 | 3,34 | 2,48 | 2,22 |
| Applied Materials | 75,71 | 1,80 | 3,26 | 2,79 |
| Moderna | 88,89 | -4,57 | 6,12 | 2,56 |
| Walgreens Boots Alliance | 38,23 | -4,08 | 3,18 | 2,70 |
| Trip.Com Group -Adr | 33,69 | -3,77 | 1,52 | 1,67 |

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

Giappone – Nikkei 225

Seduta in moderato calo per la Borsa di Tokyo con il Nikkei a -0,36%, in scia all'aumento dei contagi che in una sola giornata sono stati 2.200 registrando un record nazionale, con 530 casi solo a Tokyo. Nonostante la massima allerta annunciata dal primo ministro giapponese né il Governo né le Autorità di Tokyo hanno annunciato misure restrittive significative. Da inizio pandemia è sempre stato adottato il modello basato sulla responsabilità individuale e sulla pressione sociale piuttosto che su misure obbligatorie.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|-------------|---|-------|-------|
| Area Euro | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, finale | 0,2 | 0,2 |
| | (●●●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, finale | -0,3 | -0,3 |
| | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, finale | 0,2 | 0,2 |
| Regno Unito | CPI armonizzato m/m (%) di ottobre | 0,0 | -0,1 |
| | CPI armonizzato a/a (%) di ottobre | 0,7 | 0,5 |
| | (●) CPI m/m (%) di ottobre | 0,0 | -0,1 |
| | (●) CPI a/a (%) di ottobre | 1,3 | 1,2 |
| USA | Nuovi Cantieri di ottobre | 1.530 | 1.460 |
| | Variazione Cantieri m/m (%) di ottobre | 4,9 | 3,2 |
| | Nuovi Permessi di Costruzione di ottobre | 1.545 | 1.567 |
| | Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di ottobre | 0,0 | 1,4 |
| Giappone | (●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di ottobre | 314,3 | 117,4 |

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.intesaspa.com/prodotti-e-quotazioni) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesaspa <https://twitter.com/intesaspa>.

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.intesaspa.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.intesaspa.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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi