

Petrolio: WTI ai minimi dal 1999
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia la seconda settimana consecutiva in guadagno, su nuovi massimi dell'ultimo mese.
- Cambi: movimenti minimi in apertura sui cambi con l'avversione al rischio che resta il tema di fondo.
- Risorse di base: molto deboli in scia al calo del petrolio che appare depresso dal calo della domanda dovuto alla pandemia e a un enorme surplus produttivo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di febbraio		-	1293,9
	(●) Partite correnti (miliardi di euro) di febbraio		-	34,685
Germania	PPI m/m (%) di marzo	-0,8	-0,7	-0,4
	PPI a/a (%) di marzo	-0,8	-0,8	-0,1
Giappone	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di marzo	-190,0	-115,0	482,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati; Mensile Azioni.

20 aprile 2020

10:22 CET

Data e ora di produzione

20 aprile 2020

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	315	2,69	-22,03
FTSE MIB	17.055	1,71	-27,44
FTSE 100	5.787	2,82	-23,27
Xetra DAX	10.626	3,15	-19,80
CAC 40	4.499	3,42	-24,74
Ibex 35	6.876	1,66	-28,00
Dow Jones	24.242	2,99	-15,05
Nikkei 225	19.669	-1,15	-16,86

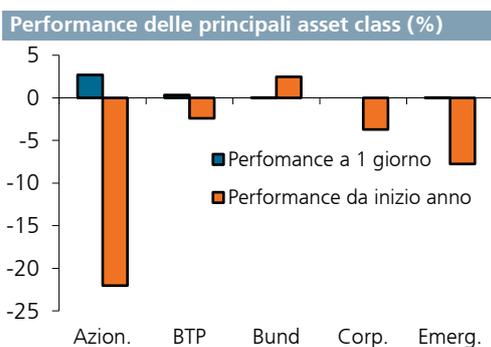
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,89	-8,90	93,40
BTP 10 anni	1,79	-4,00	38,10
Bund 2 anni	-0,68	-0,30	-7,80
Bund 10 anni	-0,47	0,20	-28,70
Treasury 2 anni	0,20	-0,47	-136,72
Treasury 10 anni	0,64	1,50	-127,58
EmbiG spr. (pb)	310,33	0,38	135,60
Main Corp.(pb)	82,27	-2,85	38,21
Crossover (pb)	485,90	-9,64	279,53

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	0,30	3,22
Dollaro/yen	107,60	-0,11	0,90
Euro/yen	116,93	0,20	4,12
Euro/franco svizzero	1,05	0,05	3,12
Sterlina/dollaro USA	1,25	0,47	5,77
Euro/Sterlina	0,87	-0,16	-2,70
Petrolio (WTI)	18,27	-8,05	-70,08
Petrolio (Brent)	28,08	0,93	-57,45
Gas naturale	1,75	3,97	-19,88
Oro	1.687,09	-1,55	10,79
Mais	329,25	0,92	-17,89

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 (1,71% a 17.055)

DAVIDE CAMPARI: in trattativa per champagne Lallier. La società ha avviato una negoziazione in esclusiva con la società francese Sarl Ficoma, holding familiare di Francis Tribaut, per l'acquisizione di Sarl Champagne Lallier e delle altre società del gruppo. Se le trattative andassero a buon fine, Campari sarebbe la prima società italiana a entrare nella categoria dello champagne, ampliando ulteriormente la propria gamma di prodotti "premium" e aggiungendo massa critica nello strategico mercato francese. La transazione include i brand, le proprietà immobiliari (inclusi vigneti di proprietà e gestiti) e gli impianti produttivi. L'operazione prevede l'acquisizione dell'80% della società e, a medio termine, dell'intero capitale attraverso il riconoscimento al venditore di un'opzione "put" (di vendita). Sarl Champagne Lallier ha registrato vendite pari a circa 1 milione di bottiglie di Champagne nel 2019, di cui circa 700.000 bottiglie a marca Lallier.

ENI -SAIPEM: accordo su multa in Algeria. La SEC ha comunicato che Eni ha accettato un accordo in merito alle accuse di pagamenti impropri in Algeria da parte di Saipem. Eni, senza ammettere o smentire gli addebiti della Sec, ha concordato tra le altre cose un pagamento di 24,5 milioni di dollari a titolo di restituzione di guadagni e interessi pregiudizievole.

BANCA MPS: verso la nomina di un nuovo AD. Guido Bastianini, ex AD di Banca Carige è in lista per la nomina di AD alla prossima assemblea dopo che Morelli non ha dato la propria disponibilità per essere rieletto.

A2A: rinnovo ai vertici. I comuni di Milano e Brescia hanno indicato Marco Patuano come presidente e Renato Mazzoncini come AD in vista del rinnovo del board del 13-14 maggio.

TELECOM ITALIA: discussione sul pagamento del dividendo ordinario. CNQuadri, coordinamento nazionale dei quadri di Tim, ha invitato gli azionisti Telecom a rinunciare al dividendo 2019 per destinarlo ad investimenti innovativi, alla luce dell'emergenza Coronavirus; si legge in una lettera aperta pubblicata sul sito dell'associazione. Secondo quanto riportato sabato da Il Sole 24 Ore, CnQuadri, titolare di 5.000 azioni TIM, voterà contro la proposta di distribuzione del dividendo di 1 centesimo per azione che verrà votata all'assemblea del 23 aprile. Inoltre, la società di diritto lussemburghese Partners Telecom Sarl detiene il 2,987% del capitale del gruppo, secondo le ultime comunicazioni della Consob sulle partecipazioni rilevanti.

LEONARDO: Profumo verso la riconferma. L'AD Alessandro Profumo va verso una riconferma alla guida del gruppo, secondo quanto riporta Reuters. Il Tesoro dovrebbe rendere note le proprie liste per i CdA delle partecipate oggi.

POSTE ITALIANE: Del Fante verso la riconferma. Matteo Del Fante, secondo fonti di stampa (Reuters) dovrebbe essere riconfermato alla guida del gruppo.

ENEL: Starace verso la riconferma. L'accordo di maggioranza per il rinnovo dei vertici delle partecipate prevede, accanto alla riconferma di Francesco Starace alla guida del gruppo, la nomina dell'avvocato Michele Crisostomo alla presidenza, secondo quanto riportano fonti di stampa (Reuters).

ENI: Descalzi verso la riconferma. L'amministratore delegato Claudio Descalzi va verso la riconferma alla guida del gruppo, mentre alla presidenza si profila Lucia Calvosa secondo fonti di stampa (Reuters).

SAIPEM: accordo con ferrovie per nuovo lotto commesse. Rete Ferroviaria Italiana (Gruppo FS Italiane) e il consorzio Cepav due, di cui fa parte Saipem, hanno avviato la realizzazione del secondo lotto costruttivo della tratta Alta Velocità/Alta Capacità Brescia Est-Verona, per un valore di circa 514 milioni di euro. La quota di competenza Saipem è di circa 304 milioni.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	12,72	7,80	1,95	3,57
Moncler	34,52	5,08	0,96	1,67
Amplifon	19,72	4,89	0,71	1,46
Diasorin	144,50	-3,73	0,60	0,44
Italgas	4,86	-1,50	2,15	4,27
Telecom Italia	0,35	-1,15	97,25	147,87

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

Zona Euro – Euro Stoxx (2,69% a 315)

Germania – Xetra Dax (+3,15% a 10.626)

SETTORE AUTO TEDESCO. Secondo indiscrezioni di stampa (Handelsblatt), il Governo tedesco e i manager dei principali gruppi automobilistici avrebbero programmato una riunione telefonica il prossimo 5 maggio, per discutere eventuali sostegni al settore, tra cui incentivi all'acquisto di automobili.

Francia – CAC 40 (3,42% a 4.499)

L'OREAL: ricavi in calo nel 1° trimestre ma positivo il contributo dal mercato cinese. Il gruppo francese ha registrato ricavi in decrescita nel corso del 1° trimestre 2020; il dato si è attestato a 7,22 mld di euro, in contrazione del 4,8, su base comparabile, rispetto al risultato dell'analogo periodo 2019. A livello settoriale, la performance negativa peggiore è arrivata dai prodotti professionali, i cui ricavi sono calati del 10,5%, mentre nel mercato cinese, nonostante gli impatti per il

lockdown, L'Oreal ha registrato un aumento dei ricavi pari al 6,4%. A tal proposito, il management stima un'ulteriore crescita nel Paese asiatico compresa tra il 5 e il 10% in aprile, portando la variazione positiva a doppia cifra per l'intero secondo trimestre. In un periodo di chiusura forzata dei negozi, le vendite online sono cresciute del 53%, portando il peso sul totale delle vendite a circa il 20%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Vinci	76,46	7,57	1,91		3,15
Safran	80,50	7,28	1,61		2,46
Airbus	56,80	6,77	4,02		4,93
Anheuser-Busch Inbev	41,80	-0,69	2,96		4,21
Enel	6,21	-0,64	29,05		58,31
Banco Santander	1,96	-0,47	91,09		110,76

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Koninklijke Philips Electronics**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (2,99% a 24.242)

ALIBABA: nuovi investimenti nel segmento cloud. Il Gruppo cinese ha annunciato di voler investire circa 200 mld di yuan (28 mld di dollari) nell'ampliamento delle strutture cloud nell'arco dei prossimi tre anni, con l'obiettivo di incrementare uno dei segmenti con più ampie potenzialità di crescita. Il Gruppo ha già aumentato il peso dei servizi cloud al proprio interno, in modo da diversificare le attività oltre a quelle tradizionali legate all'e-commerce. Nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio, i ricavi derivanti dai servizi cloud hanno pesato per circa il 62% sul fatturato complessivo.

AMAZON: possibile via libera delle Autorità all'acquisizione di Deliveroo. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, l'autorità britannica per la concorrenza di mercato sarebbe pronta a rilasciare un'autorizzazione preliminare relativa all'acquisizione di Deliveroo da parte di Amazon. La decisione sarebbe stata accelerata dall'impossibilità della stessa Deliveroo di rispettare i propri impegni finanziari, come conseguenza degli impatti sull'economia derivanti dalla pandemia.

BOEING: possibile nuovo ordine dalla Germania. Secondo indiscrezioni di stampa (Der Spiegel), il Governo tedesco sarebbe pronto a ordinare a Boeing 45 velivoli militare da combattimento per sostituire i Tornado in forza dell'aviazione militare.

PROCTER & GAMBLE: risultati in crescita, aumentato dividendo; rivisto outlook 2020 dei ricavi. Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con ricavi pari a 17,2 mld di dollari, in crescita del 5%, dai precedenti 16,46 mld; su base omogenea

il fatturato è aumentato del 6%, rispetto alle stime di consenso pari al +4,8%. L'utile è stato pari a 2,92 mld di dollari dai 2,75 mld dello stesso periodo precedente; l'EPS si è attestato a 1,12 dollari, in aumento dell'8% e l'utile "core" ha raggiunto 1,17 dollari (+10%). Il Gruppo ha annunciato un aumento del dividendo trimestrale del 6% (il 64esimo consecutivo), con il CEO Taylor che ha così commentato: "i forti risultati del 4° trimestre dimostrano il ruolo dei prodotti P&G nel soddisfare salute, igiene e pulizia dei consumatori di tutto il mondo." Il Gruppo ha rivisto al ribasso le stime di crescita dei ricavi per l'intero esercizio a +3-4% da +4-5%.

Nasdaq (1,38% a 8.650)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Boeing	154,00	14,72	5,75		6,23
Exxon Mobil	43,22	10,40	7,94		13,10
JpMorgan Chase	95,18	8,99	5,47		7,08
Unitedhealth Group	290,56	-2,64	1,62		2,18
Apple	282,80	-1,36	10,53		17,47
Intel	60,36	-0,71	8,97		14,74

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 *
Gilead Sciences	83,99	9,73	8,59		7,61
Expedia Group	63,22	8,59	1,35		1,96
Lululemon Athletica	225,86	7,97	0,69		0,91
Netease -Adr	348,64	-3,75	0,29		0,39
Netflix	422,96	-3,69	3,24		2,81
Jd.Com -Adr	46,15	-2,84	5,73		6,45

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Halliburton, IBM**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-1,15% a 19.669)

L'indice Nikkei chiude la prima seduta della settimana in ribasso, dopo che lo scorso venerdì aveva registrato un nuovo massimo delle ultime sei settimane. A pesare sull'andamento odierno sono nuovamente le preoccupazioni legate all'allargarsi dei contagi interni al Paese, oltre alle ripercussioni sull'economia domestica dopo nuovi dati macroeconomici deludenti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di febbraio	6,1	-
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, finale	0,5	0,5
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, finale	0,7	0,7
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di marzo, finale	1,0	1,0
USA	(●) Indicatori anticipatori m/m (%) di marzo	-6,7	-7,2
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di febbraio, finale	-0,3	-
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di febbraio, finale	-5,7	-
	(●) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di febbraio	-0,5	-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, 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.prodottiequotazioni.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 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 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: Elisabetta Ciarini