

Listini sui minimi dagli ultimi mesi
Temi della giornata

- Azionario: Wall Street archivia una nuova seduta in deciso ribasso, registrando la peggior serie negativa dal 2015.
- Cambi: l'euro/dollaro torna sopra 1,0850, mentre lo yen intercetta ancora l'avversione al rischio degli operatori.
- Risorse di base: volatili che faticano a recuperare con il petrolio che resta debole in attesa di possibili tagli alla produzione.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-------------------------------------|------------|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Nessun dato significativo in uscita | | | | |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

26 febbraio 2020
10:25 CET

Data e ora di produzione

26 febbraio 2020
10:30 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 | 391 | -1,92 | -3,24 |
| FTSE MIB | 23.090 | -1,44 | -1,77 |
| FTSE 100 | 7.018 | -1,94 | -6,95 |
| Xetra DAX | 12.790 | -1,88 | -3,46 |
| CAC 40 | 5.680 | -1,94 | -4,99 |
| Ibex 35 | 9.251 | -2,45 | -3,12 |
| Dow Jones | 27.081 | -3,15 | -5,11 |
| Nikkei 225 | 22.426 | -0,79 | -5,20 |

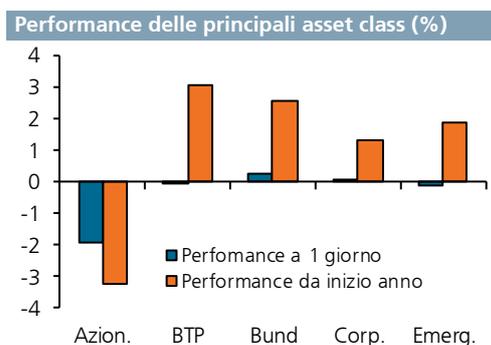
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,16 | 0,30 | -10,80 |
| BTP 10 anni | 0,99 | 2,00 | -42,40 |
| Bund 2 anni | -0,69 | -1,40 | -8,60 |
| Bund 10 anni | -0,51 | -3,10 | -32,70 |
| Treasury 2 anni | 1,22 | -2,28 | -34,43 |
| Treasury 10 anni | 1,35 | -1,84 | -56,54 |
| EmbiG spr. (pb) | 178,77 | 3,74 | 4,04 |
| Main Corp.(pb) | 50,08 | 2,01 | 6,02 |
| Crossover (pb) | 252,10 | 11,62 | 45,72 |

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 | 0,11 | 3,08 |
| Dollaro/yen | 110,03 | -0,31 | -1,34 |
| Euro/yen | 119,74 | -0,20 | 1,82 |
| Euro/franco svizzero | 1,06 | -0,05 | 2,21 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,30 | 0,58 | 1,89 |
| Euro/Sterlina | 0,84 | -0,47 | 1,21 |
| Petrolio (WTI) | 49,90 | -2,97 | -18,28 |
| Petrolio (Brent) | 54,95 | -2,40 | -16,74 |
| Gas naturale | 1,85 | 1,09 | -14,41 |
| Oro | 1.648,82 | -1,54 | 8,27 |
| Mais | 376,50 | 0,07 | -4,62 |

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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB (-1,44% a 23.090)

FCA: confermati gli investimenti in Italia e il dividendo. Fiat Chrysler Automobiles ha annunciato che il CdA ha deliberato di proporre all'Assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo pari a 0,70 euro per azione ordinaria, corrispondente a una distribuzione complessiva di circa 1,1 miliardi di euro. Nel frattempo, la Società ha confermato l'investimento da un miliardo di euro nello stabilimento di Pomigliano nell'ambito del piano da 5 miliardi di euro in Italia incluso nell'ultimo piano industriale.

SAIPEM: risultati 2019 superiori alle attese. La Società ha chiuso il 2019 con un utile netto di 12 milioni di euro e ricavi in crescita a 9,1 miliardi e torna a distribuire un dividendo di 0,01 euro per azione. L'EBITDA si è attestato a 1,14 miliardi (da 848 milioni del 2018), mentre a livello rettificato il dato è pari a 1,23 miliardi (da poco più di un miliardo dell'anno precedente). Il margine sull'EBITDA rettificato è stato superiore all'11%. La generazione di cassa ha consentito di ridurre il debito netto a fine dicembre a 1,08 mld rispetto ai 1,16 dell'anno precedente. Per il 2020, la Società stima ricavi a circa 10 miliardi di euro con un EBITDA rettificato superiore a 1,1 miliardi. Gli investimenti tecnici sono attesi a circa 600 milioni con un indebitamento finanziario sotto i 700 milioni. La Società tuttavia precisa che lo scenario di mercato è caratterizzato da forte incertezza a causa sia dell'epidemia di coronavirus sia dell'instabilità politica in varie regioni con impatti sulla domanda di petrolio e gas e sui relativi prezzi. Nel 2019 Saipem ha registrato un livello record del portafoglio ordini a circa 25 miliardi di euro.

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

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|------------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| CNH Industrial | 8,32 | 2,94 | 5,46 | 4,24 |
| Juventus Football Club | 1,01 | 0,65 | 17,59 | 8,82 |
| Salvatore Ferragamo | 14,6 | 0,41 | 1,04 | 0,69 |
| Banco BPM | 2,13 | -4,05 | 41,75 | 36,19 |
| Diasorin | 106,30 | -3,89 | 0,23 | 0,14 |
| Amplifon | 26,20 | -3,68 | 1,00 | 0,65 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-1,92% a 391)

Francia – CAC 40 (-1,94% a 5.680)

HERMES: risultati 2019 in crescita. Il Gruppo del Lusso francese ha annunciato di aver archiviato il 2019 con una crescita dei ricavi pari al 15,4% (+12,4% a tassi di cambio costanti), pari a 6,88 mld di euro; il dato è risultato leggermente migliore rispetto ai 6,87 mld di euro indicati dal consenso. Sostanzialmente in linea con le stime di mercato, il risultato operativo che è stato pari a 2,33 mld di euro, in aumento rispetto ai 2,12 mld di euro del 2018, ma con un'incidenza sul fatturato scesa al 34% dal 35,7% del precedente esercizio.

Relativamente ai ricavi, l'apporto positivo è arrivato da tutte le aree geografiche con l'Asia (ex Giappone) che ha registrato un aumento del 20,9% (+17,8% a tassi di cambio costanti), seguita dall'area americana con un incremento dei ricavi pari al 17,2% (+12% a tassi di cambio costanti). Relativamente all'attuale situazione di mercato, il Management si attende una potenziale normalizzazione derivante dagli impatti del coronavirus in Cina.

PSA Groupe: ricavi e utili in crescita nel 2019. Il Gruppo Peugeot (che sta per fondersi con Fiat Chrysler Automobiles) ha chiuso il 2019 con ricavi in aumento dell'1,0% a 74,73 miliardi. I ricavi della divisione Automotive sono stati pari a 58,94 miliardi, in aumento dello 0,7% rispetto al 2018. L'utile operativo è salito a 4,67 miliardi da 4,40 miliardi e quello rettificato è aumentato a 6,23 miliardi da 5,69 miliardi. L'utile netto è invece aumentato di 289 milioni, attestandosi a 3,58 miliardi. La posizione finanziaria netta a fine dicembre era di 7,91 miliardi, dopo l'effetto IFRS 16 e l'acquisizione di Clarion da parte di Faurecia e incluso il debito di riacquisto di azioni DFG. Il CdA di PSA Groupe ha proposto il pagamento di un dividendo di 1,23 euro per azione. Per il 2020, il Gruppo prevede una riduzione del 3% del mercato automobilistico in Europa e del 2% in Russia, nonché un mercato automobilistico stabile in America Latina. Per le prospettive operative, PSA Groupe ha fissato l'obiettivo di raggiungere il 4,5% circa di margine operativo rettificato per il comparto auto in media per il periodo 2019-21.

Spagna – Ibex (-2,45% a 9.251)

IBERDROLA: EBITDA 2019 in crescita ma in linea con le attese. Il Gruppo spagnolo ha archiviato l'esercizio 2019 con ricavi e utili in crescita; in particolare, l'utile netto si è attestato a 3,41 mld di euro rispetto ai 3,01 mld del 2018 e in leggero miglioramento rispetto ai 3,36 mld di euro indicati dal consenso. Di contro, i ricavi sono stati pari a 36,44 mld di euro, in aumento rispetto ai 35,08 mld del precedente esercizio, ma al di sotto di quanto stimato dal mercato e pari a 37,30 mld di euro. In linea con le attese, invece, l'EBITDA che nel 2019 si è attestato a 10,01 mld di euro, seppur in crescita dai 9,35 mld di euro registrati nel 2018. Per quanto riguarda l'outlook per il 2020, Iberdrola ha annunciato di attendersi una crescita dell'utile netto nella parte alta della singola cifra, al netto della plusvalenza generata dalla vendita della partecipazione in Siemens Gamesa. Inoltre, la capacità installata complessiva dovrebbe crescere di circa l'8% a 4 GW, oltre a confermare la politica di dividendi in atto.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 22,92 | 0,07 | 4,37 | 3,30 |
| Danone | 67,58 | 0,06 | 2,22 | 1,53 |
| Adidas | 264,65 | -0,15 | 1,05 | 0,67 |
| Bnp Paribas | 48,70 | -4,88 | 5,67 | 3,79 |
| Koninklijke Philips | 40,79 | -4,85 | 2,70 | 2,24 |
| Amadeus It | 64,34 | -4,17 | 1,31 | 1,63 |

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

USA – Dow Jones (-3,15% a 27.081)

MACY'S: utile e ricavi trimestrali oltre le attese. Macy's ha riportato ricavi e utili superiori alle attese nel corso del 4° trimestre fiscale, chiuso lo scorso 31 gennaio 2020: il risultato netto per azione si è attestato a 2,12 dollari, superando le stime di consenso ferme a 1,96 dollari, con queste ultime che peraltro indicavano un valore già particolarmente elevato. I ricavi netti sono scesi su base annua dell'1,46% a 8,33 mld di dollari, superando anche in questo caso i 8,32 mld di dollari stimati dagli analisti. Per quanto riguarda l'attuale esercizio fiscale 2020, il Gruppo si attende ricavi netti compresi tra 23,6 e 23,9 mld di dollari, a fronte di un utile netto rettificato per azione tra 2,45 e 2,5 dollari: i valori si confrontano rispettivamente con i 23,78 mld di dollari e i 2,45 dollari indicati dal consenso.

HOME DEPOT: trimestrale sopra le attese. Dopo una serie di risultati deludenti, Home Depot archivia il 4° trimestre 2019 con dati superiori alle attese: l'utile per azione si è attestato a 2,28 dollari, battendo i 2,11 dollari stimati dal consenso, mentre le vendite "same store", ovvero quelle nei magazzini aperti da oltre un anno, sono aumentate del 5,2% rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio: il risultato si confronta con la crescita del 4,7% indicata dagli analisti. I ricavi complessivi si sono attestati a 25,78 mld di dollari, in moderato calo su base annua (-2,7%), ma leggermente migliori rispetto ai 25,75 mld di dollari attesi dal mercato. Sulla base dei risultati ottenuti, il Gruppo ha deliberato un dividendo pari a 1,5 dollari per azioni, in aumento del 10%

Nasdaq (-2,77% a 8.966)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| McDonald's | 212,10 | -0,67 | 1,00 | 0,96 |
| Johnson & Johnson | 144,65 | -0,86 | 2,55 | 2,27 |
| Home Depot | 237,38 | -0,97 | 1,25 | 1,06 |
| American Express | 120,90 | -5,69 | 1,20 | 0,87 |
| United Technologies | 138,81 | -5,30 | 1,19 | 1,08 |
| Visa | 188,40 | -5,23 | 3,13 | 2,92 |

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 * |
| Regeneron Pharmaceuticals | 442,35 | 3,99 | 0,53 | 0,37 |
| Netease -Adr | 337,91 | 0,87 | 0,24 | 0,27 |
| Intuit | 284,80 | -0,57 | 0,67 | 0,51 |
| American Airlines | 23,12 | -9,16 | 4,91 | 3,20 |
| Marriott International -CI A | 124,08 | -7,97 | 1,06 | 0,70 |
| United Airlines Holdings | 70,57 | -6,49 | 1,70 | 1,57 |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Danone, Rio Tinto**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,79% a 22.426)

Terza seduta consecutiva in ribasso per il Nikkei che si riporta così sui livelli dello scorso ottobre, perdendo a livello intraday anche la media mobile a 200 giorni. Resta elevata l'incertezza legata agli effettivi impatti del coronavirus sulla crescita economica internazionale dopo l'impennata di casi di contagio al di fuori dei confini cinesi. L'indice ha comunque mostrato una reazione dai minimi, sull'attesa di possibili nuovi interventi di stimolo all'economia sia sul fronte fiscale che monetario.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|----------|--|-------|-------|
| Germania | (●●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale | 0,0 | 0,0 |
| | (●●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale | 0,4 | 0,4 |
| Francia | (●) Fiducia delle imprese di febbraio | 102 | 99 |
| | Aspettative per la propria impresa di febbraio | 8 | 6 |
| USA | Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di dicembre | 2,85 | 2,85 |
| | (●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di febbraio | 130,7 | 132,1 |
| Giappone | (●●) Indicatore anticipatore di dicembre, finale | 91,6 | - |

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/persona-e-famiglia/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 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 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea