

Listini europei ancora deboli in avvio di seduta
Temi della giornata

- Focus: la Fed cambia la strategia di politica monetaria, verso condizioni strutturalmente più espansive.
- Cambi: mercato valutario stabile, dopo aver metabolizzato le parole di Powell incassa anche le dimissioni del premier giapponese Abe con riflessi marginali sullo yen.
- Risorse di base: petrolio stabile; i danni provocati dall'uragano nel Golfo del Messico sembrerebbero consistenti ma meno di quanto si temesse.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...prosegue in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di luglio	-	-	0,7
	PPI a/a (%) di luglio	-	-	-6,1
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di agosto	-	100,5	100
	(●) Fiducia delle imprese di agosto	-	90	85,2
Area Euro	(●●) Indicatore situazione economica di agosto	-	85,3	82,3
	Fiducia nel Manifatturiero di agosto	-	-12,7	-16,2
	Fiducia nei Servizi di agosto	-	-22,5	-26,1
USA	(●) Indice Università del Michigan di agosto, finale	-	72,8	72,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di luglio	-	-0,3	-1,1
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di luglio	-	1	0,8
	(●●) Consumi privati m/m (%) di luglio	-	1,5	5,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

28 agosto 2020
10:11 CET

Data e ora di produzione

28 agosto 2020
10:16 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	366	-0,80	-9,47
FTSE MIB	19.847	-1,44	-15,57
FTSE 100	6.000	-0,75	-20,45
Xetra DAX	13.096	-0,71	-1,15
CAC 40	5.016	-0,64	-16,09
Ibex 35	7.091	-0,45	-25,75
Dow Jones	28.492	0,57	-0,16
Nasdaq	11.625	-0,34	29,56
Nikkei 225	22.883	-1,41	-3,27

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

Principali titoli e indici obbligazionari

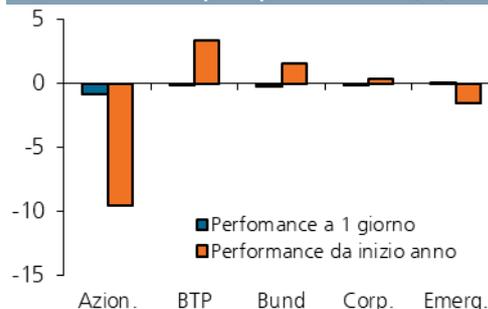
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,11	-1,70	-6,50
BTP 10 anni	1,02	0,30	-39,20
Bund 2 anni	-0,66	-1,40	-5,70
Bund 10 anni	-0,41	0,80	-22,20
Treasury 2 anni	0,16	0,79	-141,08
Treasury 10 anni	0,75	6,38	-116,53
EmbiG spr. (pb)	226,91	1,31	52,18
Main Corp.(pb)	53,86	-0,22	9,81
Crossover (pb)	320,89	-2,95	114,52

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	1,18	-0,30	-5,06
Dollaro/yen	106,68	0,63	1,75
Euro/yen	125,86	0,34	-3,20
Euro/franco svizzero	1,07	-0,03	1,09
Sterlina/dollaro USA	1,32	-0,23	0,60
Euro/Sterlina	0,89	-0,06	-5,70
Petrolio (WTI)	43,04	-0,81	-29,51
Petrolio (Brent)	45,09	-1,21	-31,68
Gas naturale	2,71	5,28	15,52
Oro	1.920,73	-1,17	26,13
Mais	358,50	1,20	-10,93

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 ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

ENEL: interesse di Macquarie su Open Fiber. Il fondo Macquarie starebbe preparando un'offerta vincolante per la quota del 50% che Enel detiene in Open Fiber, secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore*). L'offerta è attesa entro i primi di settembre e valterebbe l'intera Open Fiber 7,7 miliardi di euro, debito incluso. A giugno il CdA di Enel aveva ricevuto un'informativa in merito a un'offerta non vincolante presentata da Macquarie per l'acquisizione, in tutto o in parte, del 50% del capitale di Open Fiber, l'operatore di rete a banda larga di proprietà congiunta di Enel e CDP. La controllata spagnola Endesa si è aggiudicata 99 MW di capacità solare con accumulo di energia in base ai risultati preliminari della seconda gara per le rinnovabili organizzata dal Governo portoghese.

TELECOM ITALIA: accordo politico sulla rete unica. Il Governo italiano sta finalizzando una proposta sulla rete unica che potrebbe essere discussa dal CdA di Telecom Italia di lunedì, nel tentativo di risolvere mesi di discussioni sul controllo della futura infrastruttura strategica. Il piano prevede restrizioni al controllo della futura rete da parte di TIM, consentendo comunque alla società di mantenere una quota di maggioranza, per assicurare il via libera delle autorità. Secondo fonti di stampa (Reuters) l'Esecutivo vuole definire l'architettura dell'operazione entro il 31 agosto, quando si riunisce il CdA di TIM per siglare l'accordo sulla cessione del 37,5% della rete di ultimo miglio al fondo USA Kkr.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Telecom Italia	0,40	3,42	109,00	87,12
Mediobanca	7,51	0,62	6,62	6,91
Pirelli & C.	3,71	0,38	1,30	2,64
Diasorin	153,20	-8,65	0,20	0,18
Recordati	45,40	-2,37	0,19	0,27
Enel	7,62	-2,32	16,85	19,63

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

Germania – Xetra Dax

DAIMLER: accordo con Amazon per la vendita di 1800 van elettrici. Daimler ha annunciato di aver raggiunto un accordo per la vendita ad Amazon di 1800 van elettrici (eSprinter e eVito). L'obiettivo del Gruppo statunitense è quello di incrementare la flotta di mezzi elettrici per la propria attività di consegna dei pacchi e raggiungere entro il 2040 il target di zero emissioni.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	72,11	2,66	1,83	2,01
Safran	100,95	1,09	0,66	0,82
Amadeus It	48,57	0,94	0,88	0,99
Crh	32,17	-2,57	1,17	1,28
Enel	7,62	-2,32	16,85	19,63
Intesa Sanpaolo	1,80	-2,11	98,42	120,71

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

USA – Dow Jones

ABBOTT LABORATORIES: via libera all'utilizzo di un test rapido per individuare la positività al Covid. Abbott Lab. ha annunciato di aver ricevuto l'autorizzazione di emergenza per l'utilizzo negli Stati Uniti del test rapido per individuare la positività al Covid, della durata di 15 minuti e dal costo di 5 dollari. Il prodotto, denominato BinaxNOW, funziona senza dover utilizzare le apparecchiature di laboratorio, con allungamento dei tempi di indagine. BinaxNOW utilizza un tampone nasale e una scheda con reagenti che possono individuare una piccola porzione della proteina del coronavirus. Il test può essere così effettuato in tempi rapidi e in tutti i luoghi da parte di una serie di operatori sanitari. Abbott stima di mettere a disposizione il test nel giro di due settimane e arrivare a produrne almeno 50 mln entro ottobre.

TIFFANY: vendite in Cina e online hanno sostenuto i risultati trimestrali. Tiffany ha riportato i risultati del 2° trimestre, che hanno evidenziato un utile netto per azione rettificato pari a 0,32 dollari, al di sopra dei 0,14 dollari stimati dal consenso. I ricavi sono calati su base annua del 29% a 747,1 mln di dollari, non riuscendo a battere, in questo caso, i 760,8 mln indicati dal mercato. Le vendite complessive su base comparabile a tassi di cambio costanti sono calate del 24%: a livello di singole aree geografiche, il dato ha registrato una contrazione del 44% nelle Americhe, del 28% in Giappone e del 26% in Europa, mentre una crescita positiva del 19% è stata registrata nell'area Asia-Pacifico. Tiffany ha anche riportato un margine operativo lordo pari al 61,8%, peggiore del 62,7% dell'analogo periodo del precedente esercizio, ma al di sopra del 59,7% stimato dagli analisti. I risultati del trimestre hanno risentito indubbiamente del contributo positivo registrato dalle vendite in Cina e di quelle attraverso il canale online (+123% a/a). Relativamente all'outlook, il Gruppo stima un utile per azione rettificato in miglioramento nella parte bassa della singola cifra nel 4° trimestre a fronte però di un calo contenuto dei ricavi.

WAL-MART: il retailer si unisce a Microsoft nell'offerta per Tik Tok. Il gruppo retailer statunitense ha annunciato di voler partecipare con Microsoft all'acquisto del social network Tik Tok. La motivazione dell'ingresso nell'operazione si basa sulla possibilità di integrare l'e-commerce con la visibilità garantita da Tik Tok e raggiungere nuovi clienti oltre a far crescere le attività

pubblicitarie. Secondo indiscrezioni di mercato, la conclusione dell'operazione, che vede in campo da una parte Oracle e dall'altra Microsoft insieme a Wal-Mart, potrebbe avvenire entro pochi giorni.

Nasdaq

AMAZON: lancio di una nuova piattaforma nel settore della moda di lusso. Amazon ha annunciato per il prossimo mese l'avvio di una propria piattaforma di vendita di moda di lusso, con la partecipazione di vari importanti marchi del settore. Secondo quanto riporta WWD magazine, i vari stilisti e marchi gestiranno in completa indipendenza le proprie concessioni sul sito, affidandosi però all'infrastruttura di distribuzione e stoccaggio di Amazon. Il Gruppo aveva già pianificato il lancio della piattaforma nella primavera di quest'anno ma lo scoppio della pandemia ne aveva rinviato l'avvio.

AMAZON: lancio del nuovo dispositivo indossabile Halo. Amazon ha annunciato l'intenzione di entrare nel mercato dei dispositivi indossabili, attraverso il lancio di un braccialetto per rilevare i dati dell'attività fisica e le condizioni di salute. Il dispositivo si chiamerà Amazon Halo ed entrerà in concorrenza con l'Apple Watch, che domina il settore, e altri device più economici come il Fitbit. Rispetto ai concorrenti, Halo possiede nuove funzionalità come quella per rilevare lo stato emotivo dal tono di voce.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	136,63	4,54	2,16	1,68
JPMorgan	102,35	3,29	3,22	2,93
Travelers Cos	117,18	3,21	0,38	0,34
Apple	500,04	-1,20	13,64	10,39
Home Depot	288,63	-1,13	0,93	0,76
McDonald's	212,19	-0,73	0,82	0,82

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 *
Marriott International	101,79	4,53	0,95	1,06
Tesla	2238,75	3,97	4,58	3,68
Cdw	114,84	3,30	0,35	0,31
Dollar Tree	96,72	-7,21	1,23	0,73
Netflix	526,27	-3,88	2,15	1,82
Ebay	56,31	-3,88	2,56	3,02

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

Giappone – Nikkei 225

Il Nikkei ha archiviato la seduta odierna in deciso calo (-1,41%), anche se in moderato recupero rispetto ai minimi di giornata, con il sentiment di mercato che è stato profondamente condizionato dalle indiscrezioni di mercato riguardo a un imminente annuncio di dimissioni del Premier Shinzo Abe, per motivi di salute. Si apre così una grande incertezza sul fronte

politico visto che non esiste un successore designato all'attuale premier, in carica ormai dal 2012.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...prosegue dalla prima pagina				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	PPI m/m (%) di luglio	0,4	-	0,7
	PPI a/a (%) di luglio	-2,6	-	-2,7
	(●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare	-0,1	-0,2	0,4
	(●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare	0,2	0,1	0,8
	CPI armonizzato m/m (%) di agosto, prel.	-0,1	-0,3	0,4
	CPI armonizzato a/a (%) di agosto, prel.	0,2	0,2	0,9
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-13,8	-13,8	-13,8
Giappone	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-18,9	-19,0	-19,0
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di giugno	0,3	0,6	0,6

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

Calendario dati macro (ieri)				
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di luglio	23,4	-	
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di luglio	-11,8	-	
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di luglio	13,4	-	
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di luglio	-16,4	-	
Area Euro	(●●) M3 (%) di luglio	10,2	9,2	
Francia	(●) Fiducia delle imprese di agosto	93,0	86,0	
	Aspettative per la propria impresa di agosto	22,0	13,0	
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	1.006	1.000	
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	14.535	14.400	
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 2° trim., seconda stima	-31,7	-32,5	
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-34,1	-34,2	
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-2,0	-1,8	
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trim., 2° stima	-1,0	-1,1	
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di luglio	5,9	2,0	
Giappone	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di luglio	15,4	10,8	
	(●●) Ordini di compon. industriale a/a (%) di luglio, finale	-31,1	-	
	(●) Indice attività industriale m/m (%) di giugno	6,1	6,3	

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

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello

aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse”, pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all’indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l’archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l’opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d’Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Risso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice

Responsabile Retail Research

Paolo Guida

Analista Azionario

Ester Brizzolara
Laura Carozza
Piero Toia

Analista Obbligazionario

Serena Marchesi
Fulvia Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi