

Wall Street rinnova massimi storici
Temi della giornata

- Azionario: permane un clima di propensione al rischio sui mercati, con i listini europei che avviano una nuova seduta in rialzo.
- Cambi: l'euro/dollaro sale a ridosso di 1,2150, grazie alla marginale debolezza del dollaro.
- Risorse di base: apertura debole in Europa, pesa il calo del petrolio a seguito dell'accumulo delle scorte API negli Stati Uniti.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-	-	3,0
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	-	-	1,2
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di novembre e	-	-	2,2
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di novembre	-	-	-1,7
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-	-0,5	-0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	-	0,25	0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	-	0,0	0,0
	(●●) Fiducia dei consumatori di gennaio, stima flash	-	-15,0	-13,9
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	923	965
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	5250	5271
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di gennaio	-	12,0	9,1
	Nuovi Cantieri di dicembre	-	1564	1547
	Variatione Cantieri m/m (%) di dicembre	-	1,1	1,2
	Nuovi Permessi di Costruzione di dicembre	-	1600	1635
	Variatione Permessi di Costruzione m/m (%) di dicembre	-	-2,1	5,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	407	0,76	2,36	
FTSE MIB	22.651	0,93	1,88	
FTSE 100	6.740	0,41	4,33	
Xetra DAX	13.921	0,77	1,48	
CAC 40	5.628	0,53	1,39	
Ibex 35	8.204	0,06	1,62	
Dow Jones	31.188	0,83	1,90	
Nasdaq	13.457	1,97	4,41	
Nikkei 225	28.757	0,82	4,78	

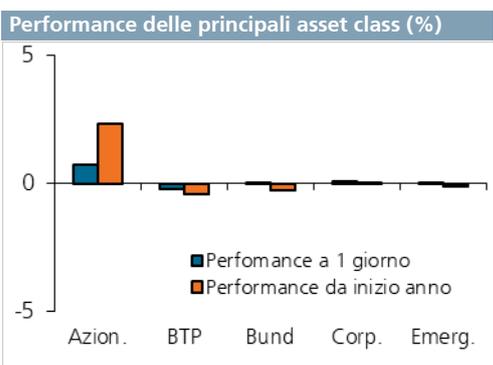
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,32	2,40	8,70	
BTP 10 anni	0,62	3,10	7,60	
Bund 2 anni	-0,71	-0,30	-1,10	
Bund 10 anni	-0,53	-0,30	4,00	
Treasury 2 anni	0,13	-0,40	0,59	
Treasury 10 anni	1,08	-0,84	16,70	
EmbiG spr. (pb)	183,59	0,81	-1,46	
Main Corp.(pb)	48,76	-1,63	0,93	
Crossover (pb)	248,03	-9,13	6,77	

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	1,21	-0,12	0,97	
Dollaro/yen	103,60	-0,27	-0,29	
Euro/yen	125,43	-0,39	0,67	
Euro/franco svizzero	1,08	0,02	0,40	
Sterlina/dollaro USA	1,36	0,12	0,07	
Euro/Sterlina	0,89	-0,24	0,90	
Petrolio (WTI)	53,24	0,49	9,73	
Petrolio (Brent)	56,08	0,32	8,26	
Gas naturale	2,54	-0,27	0,00	
Oro	1.863,23	1,11	-1,64	
Mais	522,00	-0,76	7,85	

Nota: 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



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

21 gennaio 2021
10:14 CET

Data e ora di produzione

21 gennaio 2021
10:18 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

TELECOM ITALIA: rinnovo del CdA. Il CdA di Telecom Italia ha avviato l'iter per la presentazione di una lista propria per il rinnovo del board, che scadrà con l'approvazione del bilancio dello scorso esercizio. Tale lista, secondo fonti di stampa (Reuters) avrebbe trovato concordi tutti gli attuali membri e quindi rispecchierebbe la volontà dei principali azionisti tra cui Vivendi ed anche CDP (Cassa Depositi e Prestiti). La lista dovrà essere presentata entro 25 giorni dalla data dell'assemblea, anticipata al 31 marzo dal 20 aprile. I risultati 2020 e l'aggiornamento del business plan 2021-23 saranno presentati il 23 febbraio.

Altri titoli

ERG: dismissione di asset. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) Erg avrebbe avviato la vendita di asset relativi al settore idroelettrico e termoelettrico per 527 MW e 480 MW di capacità installata nel centro Italia e in Sicilia rispettivamente

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Leonardo	6,11	4,37	5,81	7,08
Unicredit	8,11	4,19	20,03	19,71
A2A	1,37	3,43	17,44	11,34
Recordati	42,55	-2,23	0,26	0,29
Hera	2,99	-1,97	5,59	3,74
Atlantia	13,54	-1,38	1,56	1,42

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Gran Bretagna – FTSE 100

BURBERRY: ricavi superiori alle previsioni guidate da Asia e divisione gioielli. Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre fiscale con vendite in crescita del 5% a cambi costanti rispetto a crescita flat attese dal consenso e sostenute dal contributo asiatico. Le vendite di ottobre sono state inferiori a quelle di novembre e dicembre nonostante le misure restrittive per la pandemia. La divisione gioielli ha beneficiato di un'ulteriore accelerazione.

Olanda – Aex

ASML Holding: vendite superiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il 4° trimestre con ricavi pari 4,25 mld di euro in aumento del 7,5% t/t e superiori alle previsioni di 3,75 mld. L'incidenza del margine lordo sul fatturato è stata pari al 52% contro il 47% del trimestre precedente, anch'essa superiore alle stime. Il dividendo 2020 sarà pari a 2,73 euro per azione rispetto ai 2,4 euro dell'anno precedente. Per il primo trimestre il management ha rivisto al rialzo gli obiettivi dei ricavi da 3,9 a 4,1 mld di euro, rispetto a stime pari a 3,52 mld di euro e un margine lordo dal 50% al 51%, contro stime a 49,3%. Le

spese di ricerca e sviluppo sono attese a 620 mln di euro. Per il 2021 i target sono di continua crescita con opportunità di entrate per il 2025 di 15-24 mld di euro.

Svizzera – SMI

RICHEMONT: forte crescita delle vendite in Cina. Il Gruppo del lusso svizzero ha annunciato di aver registrato un incremento delle vendite nel corso del 3° trimestre fiscale, chiusosi lo scorso dicembre, comprendente anche l'importante stagione natalizia; in particolare, i ricavi si sono attestati a 4,18 mld di euro, in aumento su base annua del 5% a tassi di cambio costanti (+1% a tassi di cambio correnti). A fornire un importante sostegno sono state soprattutto le vendite in Cina (+80%), grazie agli acquisti avvenuti direttamente nel Paese asiatico viste le limitazioni agli spostamenti turistici per via della pandemia. Nell'intera area asiatica, i ricavi sono aumentati del 25%, bilanciando i cali registrati in Europa (-20%) e la crescita più contenuta registrata nelle Americhe (+3%).

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Adyen	1876,00	5,10	0,08	0,08
Daimler	57,91	4,15	3,28	3,22
Nokia	3,43	3,66	23,91	18,21
Danone	55,28	-1,60	2,12	1,74
Vinci	83,58	-1,49	1,25	1,01
Koninklijke Ahold Delhaize	23,54	-1,42	3,92	3,27

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

USA – Dow Jones

ALCOA: trimestrale incoraggiante anche se cautela per il 1° trimestre 2021. Alcoa ha chiuso il 4° trimestre con ricavi sostanzialmente in linea con le attese, registrando però un utile migliore di quanto stimato dal mercato. In particolare, i ricavi si sono attestati a 2,39 mld di dollari, in contrazione su base annua dell'1,8%, contro le indicazioni degli analisti che vertevano su un valore di 2,38 mld di dollari. Positiva l'indicazione in termini di redditività, con l'EBITDA rettificato che è migliorato del 4,3% rispetto al dato dello stesso periodo 2019, a 361 mln di dollari, superando le stime di consenso ferme a 348,2 mln di dollari. In tal modo, il risultato netto per azione è stato pari a 0,26 dollari, contro una stima di mercato pari a 0,11 dollari. Nonostante i dati incoraggianti dell'ultima parte dello scorso esercizio, sostenuti dal rialzo dei prezzi delle materie prime sulle attese di una ripresa economica in scia ai vaccini e ai sostegni delle politiche fiscali, Alcoa si attende un aumento dei costi nella prima parte del 2021 che peserà sui risultati del trimestre. Inoltre, stima consegne di alluminio comprese tra 2,7 milioni e 2,8 milioni di tonnellate nel 2021, in calo rispetto ai 3 milioni dello scorso esercizio.

MORGAN STANLEY: trimestrale sopra le attese. Il gruppo ha archiviato il 4° trimestre con risultati superiori alle attese e ha commentato un significativo andamento delle attività anche nella prima parte dell'anno. I ricavi degli ultimi tre mesi del 2020 sono stati pari a 13,64 mld di dollari, in crescita su base annua del 26% e al di sopra di quanto atteso dal consenso pari a 11,54 mld di dollari. Un importante contributo è arrivato sia dalle attività di trading che da quelle legate all'*investment banking* e al *wealth management*: in particolare, i ricavi da trading sull'azionario sono stati pari a 2,5 mld di dollari (+30% a/a) contro i 2,15 mld indicati dagli analisti. Il trading su reddito fisso, valute e commodity ha generato ricavi pari a 1,66 mld di dollari (+31% a/a) contro 1,51 mld di dollari attesi dal mercato. Performance positive anche per l'investment banking, i cui ricavi si sono attestati a 2,3 mld contro stime di 1,64 mld di dollari, a cui si aggiungono quelli del Wealth Management in crescita del 24% su base annua (5,68 mld di dollari contro 5,01 mld stimati). Morgan Stanley ha riportato un risultato in crescita anche per quanto riguarda la componente interessi, con il risultato che si è attestato a 1,87 mld di dollari, in aumento su base annua del 31% e al di sopra di 1,33 mld di dollari stimati dagli analisti. In tal modo, l'utile netto per azione, rettificato per le componenti straordinarie, è stato pari a 1,92 dollari, contro 1,2 dollari dello stesso periodo 2019 e 1,29 dollari indicati dal consenso.

Nasdaq

NETFLIX: gli abbonati superano i 200 milioni. Il Gruppo ha registrato nuovi massimi storici dopo aver comunicato che gli abbonati globali hanno superato i 200 milioni. Il management ha anche aggiunto che non necessita di ulteriori prestiti per alimentare la sua crescita nell'intrattenimento. Il servizio di streaming a pagamento leader a livello mondiale ha registrato 8,51 milioni di nuovi abbonati nell'ultimo trimestre dell'anno, superando le attese del gruppo e di consenso, ferme a 6.06 milioni. I risultati sono stati guidati dal successo di spettacoli come Bridgerton e The queen's Gambit.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	224,34	3,65	10,23	9,85
Apple	132,03	3,29	21,97	25,77
Salesforce.Com	223,44	3,08	1,59	1,80
Jpmorgan	135,97	-1,50	5,41	4,51
Goldman Sachs	290,47	-1,27	0,94	0,89
Procter & Gamble	131,93	-1,25	2,74	2,46

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 *
Netflix	586,34	16,85	3,07	1,48
Alphabet -CI C	1886,90	5,36	0,52	0,53
Alphabet -CI A	1880,07	5,36	0,72	0,61
Fastenal	48,70	-3,41	1,48	1,28
Kla	304,33	-3,10	0,61	0,47
Lam Research	563,00	-2,93	0,57	0,50

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **IBM, Intel**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la Borsa di Tokyo, con il Nikkei a +0,82% in scia ai nuovi massimi storici di Wall Street nel giorno di insediamento di Biden alla Casa Bianca. Il mercato confida che le recenti dichiarazioni della Yellen nominata segretario al Tesoro USA sosterranno nuove misure di stimoli economici per contrastare la pandemia. La Banca del Giappone ha lasciato fermi i tassi di interesse di breve a -0,1% e il target dei titoli di Stato decennali a 0%. Il calo del PIL nel 2020 dovrebbe essere pari al 5,6% rispetto alle precedenti indicazioni di -5,5%, mentre è stata migliorata la stima per il 2021 a +3,9% da 3,6% e a +1,8% da +1,6% per il 2022.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	(●) Fiducia delle imprese manifatturiere di gennaio	98	94	94
	Aspettative per la propria impresa di gennaio	7	2	5
Giappone	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di dicembre, finale	9,9	-	8,7
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di dicembre	477,17	19,25	19,5

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.
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di dicembre, finale	0,3 0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di dicembre, finale	-0,3 -0,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di dicembre, finale	0,2 0,2
Germania	PPI m/m (%) di dicembre	0,8 0,3
	PPI a/a (%) di dicembre	0,2 -0,4
Regno Unito	CPI armonizzato m/m (%) di dicembre	0,3 0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di dicembre	0,6 0,5
	(●) CPI m/m (%) di dicembre	0,6 0,6
	(●) CPI a/a (%) di dicembre	1,2 1,2

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

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.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: Elisabetta Ciarini