

Calendario Dividendi
Remunerazioni ridimensionate dal COVID

Il 2020 è stato un anno caratterizzato dal fabbisogno di liquidità dovuto agli effetti della pandemia. Pertanto, il *dividend yield* è decisamente calato rispetto al 2019. Il *dividend yield* 2020, distribuito nel 2021, stimato per i principali indici internazionali è in flessione; in particolare, per la media dell'area euro il calo è di oltre 1 punto percentuale rispetto al 2019, stimato al 2,3% contro il precedente 3,5%, mentre per gli indici statunitensi la riduzione è di circa lo 0,5%. Per il Dow Jones il consenso stima per il 2020 una remunerazione pari all'1,9% rispetto al 2,5% del 2019 e per l'S&P500 dell'1,5% rispetto all'1,9%. In tale contesto, occorre comunque segnalare differenze rilevanti sia tra gli indici che a livello settoriale.

Tra gli indici europei il FTSE100 di Londra conferma ancora una volta la remunerazione più elevata stimata al 3,3% per il 2020 rispetto al 5,2% del 2019, seguito dall'IBEX con il 2,9% dal 4,7% del 2020 e dal FTSE MIB al 2,7% per il 2020 rispetto al 4,5% del 2019, anche perché rispetto alla media le valutazioni restano compresse. Di contro, gli altri indici internazionali propongono rendimenti inferiori, con un *dividend yield* pari al 2,5% per il DAX, allo 0,73% per il Nasdaq e all'1,5% per il Nikkei. Infine, per il 2021 è stimata una ripresa dei rendimenti distribuiti nel 2022 di un paio di decimi percentuali.

A livello settoriale europeo, per il 2020 i rendimenti più elevati stimati dal consenso si riferiscono agli Assicurativi (5,3%) e alle Telecomunicazioni (4,8%), l'unica percentuale che supera quella del 2019, con rendimenti ben superiori al benchmark europeo. Tra i settori che remunerano in modo contenuto citiamo i Tecnologici (0,8%) e il Lusso (1,0%), seguiti da Industriali, Retail e Auto con rendimenti compresi tra l'1,5% e l'1,8%. Quasi azzerato il rendimento del Turismo e Tempo Libero, il settore maggiormente colpito dalla pandemia (0,2%).

Discorso a parte va fatto per il settore Bancario e l'Energia, che nei precedenti esercizi fornivano il rendimento più elevato, mentre nel 2020 hanno registrato una flessione del rendimento rispettivamente di quasi 4 e 2 punti percentuali. Il *dividend yield* del Bancario (1,9%) ha risentito delle richieste della scorsa primavera della BCE di mantenere liquidità in azienda bloccando o spostando la distribuzione di dividendi, per le presumibili perdite su crediti generate dalla pandemia. Lo scorso dicembre la BCE ha deciso poi di fissare un tetto alla distribuzione dei dividendi degli istituti fino a settembre 2021, pari al 15% degli utili cumulati nel biennio 2019-20 o allo 0,2% del CET1, e solo le banche più patrimonializzate potranno distribuire il dividendo. Per il bancario statunitense, la Fed ha annunciato un nuovo allentamento delle restrizioni su dividendi e *buy-back* dal 30 giugno. Ciò dipenderà dall'andamento dei nuovi stress test, ovvero le istituzioni con livelli di capitale superiore a quelli richiesti non saranno più soggette a ulteriori limitazioni; di contro, chi non sarà in grado di soddisfare i requisiti minimi avrà imposizioni più severe.

Concludendo, gli effetti pandemici hanno ridimensionato i rendimenti dell'azionario, che, nonostante ciò, continuano a essere superiori a quelli delle altre asset class e ai governativi; questi ultimi, principalmente nei paesi "core", continuano a presentare rendimenti negativi.

Dividend yield dei principali indici internazionali

	Net Div. Yield 2017 (%)	Net Div. Yield 2018 (%)	Net Div. Yield 2019 (%)	Net Div. Yield 2020 (%)	Net Div. Yield 2021E (%)	Net Div. Yield 2022E (%)	Media 2020-21E (%)
NASDAQ Comp	1,14	1,17	1,13	0,73	0,71	0,76	0,72
Dow Jones	2,08	2,20	2,52	1,92	1,83	1,96	1,87
CAC 40	2,97	3,18	3,25	2,21	2,39	2,71	2,30
DAX	2,94	3,32	3,16	2,54	2,71	2,98	2,63
Ibex 35	3,76	4,17	4,68	2,95	3,25	3,83	3,10
FTSE 100	4,15	4,82	5,23	3,28	3,77	3,77	3,52
FTSE Mib	3,45	4,20	4,48	2,72	3,73	4,18	3,23
Nikkei 225	1,73	2,06	2,13	1,46	1,59	1,76	1,53

Nota: dati aggiornati al 27.04.2021. Fonte: FactSet

28 aprile 2021 – 14:53 CET

Data e ora di produzione

Nota periodica

Direzione Studi e Ricerche
**Ricerca per
investitori privati e PMI**
Laura Carozza

Analista Finanziario

Piero Toia

Analista Finanziario

28 aprile 2021 – 15:00 CET

Data e ora di circolazione

Elenco prossimi stacchi dividendi e precedenti distribuzioni

Elenco dividendi già staccati nell'anno

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Autostrade Meridionali	27,1	12/04/2021	0,5	1,85	
Banca Profilo	0,231	26/04/2021	0,018	7,79	
Banco BPM	2,329	19/04/2021	0,06	2,58	
Basicnet	4,615	19/04/2021	0,06	1,30	
BB Biotech	76	22/03/2021	3,6	4,74	In franchi svizzeri
BFF Bank	7,39	29/03/2021	0,0175	0,24	
CNH Industrial	12,805	19/04/2021	0,11	0,86	
Coima Res	6,91	26/04/2021	0,2	2,89	
Comer Industries	17,7	26/04/2021	0,5	2,82	
Confinvest	4,11	22/03/2021	0,1	2,43	
Credito Valtellinese	12,25	26/04/2021	0,23	1,88	
Davide Campari	9,916	19/04/2021	0,055	0,55	
Ferrari	180,7	19/04/2021	0,867	0,48	
Italian Wine Brands	30,8	26/04/2021	0,25	0,81	
Maire Tecnimont	2,708	19/04/2021	0,116	4,28	
Piaggio & C.	3,304	19/04/2021	0,026	0,79	
Poligrafici Printing	0,484	08/03/2021	0,049	10,12	
Reti	1,255	12/04/2021	0,04	3,19	
Saes Getters	21	26/04/2021	0,4	1,90	
Sanlorenzo /Ameglia	21,7	26/04/2021	0,3	1,38	
Stellantis	14,308	19/04/2021	0,32	2,24	
Stmicroelectronics	32,75	22/03/2021	0,06	0,18	In dollari
Unicredit	8,41	19/04/2021	0,12	1,43	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv-Datastream

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
A2A	1,5935	24.05.2021	0,08	5,02	
Acea	18,83	21.06.2021	0,8	4,25	
Alerion Cleanpower	13,66	03.05.2021	0,28	2,05	
Ambienthesis	0,79	14.06.2021	0,008	1,01	
Amplifon	36,47	24.05.2021	0,22	0,60	
Anima Holding	4,243	24.05.2021	0,22	5,19	
Ascopiave	4,075	07.06.2021	0,16	3,93	
Assicurazioni Generali	16,825	24.05.2021	1,01	6,00	1° tranche
Assicurazioni Generali	16,825	18.10.2021	0,46	2,73	2° tranche
Avio	13,82	10.05.2021	0,285	2,06	
Azimut Holding	20,04	24.05.2021	1,00	4,99	
B&C Speakers	11,3	03.05.2021	0,26	2,30	
Banca Finnat Euramerica	0,248	24.05.2021	0,00245	0,99	
Banca Generali	30,97	(*)	0,6	1,94	(*) Dividendo deliberato 3,3 euro per azione da porre in pagamento con le seguenti modalità: 2,70 euro da corrispondersi nella finestra temporale dal 15 ottobre al 31 dicembre 2021 e 0,60 euro da corrispondersi nella finestra temporale dal 15 gennaio al 31 marzo 2022.
Banca Ifis	11,54	24.05.2021	0,47	4,07	
Banca Mediolanum	7,85	24.05.2021	0,02667	0,34	acconto
Banca Mediolanum	7,85	18.10.2021	0,75333	9,60	a saldo
Banca Popolare di Sondrio	3,178	24.05.2021	0,06	1,89	
Be Shaping The Future	1,546	24.05.2021	0,03	1,94	
BF	3,7	24.05.2021	0,002	0,05	
Bper Banca	1,8525	24.05.2021	0,04	2,16	
Brembo	10,8	24.05.2021	0,22	2,04	
Buzzi Unicem	22,32	24.05.2021	0,25	1,12	
Cairo Communications	1,762	24.05.2021	0,04	2,27	
Caltagirone	3,71	24.05.2021	0,07	1,89	
Carel Industries	18,6	21.06.2021	0,12	0,65	
Carraro	2,38	05.07.2021	0,15	6,30	
Cembre	23,3	17.05.2021	0,9	3,86	
Cementir Holding	9,09	17.05.2021	0,14	1,54	
Cerved Group	9,635	03.05.2021	0,5	5,19	
Credito Emiliano	5,08	17.05.2021	0,2	3,94	
Datalogic	17,26	24.05.2021	0,17	0,98	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv-Datastream

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Dea Capital	1,442	24.05.2021	0,1	6,93	
De'Longhi	36,32	24.05.2021	0,54	1,49	
Diasorin	144,1	24.05.2021	1,00	0,69	
Dovalue	10,22	09.08.2021	0,262	2,56	
El.En.	35,95	24.05.2021	0,4	1,11	
Emak	1,38	07.06.2021	0,045	3,26	
Enel	8,552	19.07.2021	0,183	2,14	a saldo
Eni	10,11	24.05.2021	0,24	2,37	a saldo
Equita Group	2,99	10.05.2021	0,1	3,34	
Erg	25,7	24.05.2021	0,75	2,92	
Esprinet	13,64	10.05.2021	0,54	3,96	
Exor	69,3	21.06.2021	0,43	0,62	
Falck Renewables	6,25	24.05.2021	0,067	1,07	
Fila	9,78	24.05.2021	0,12	1,23	
Fnm	0,694	07.06.2021	0,022	3,17	
Gefran	7,76	10.05.2021	0,26	3,35	
GPI	10,1	26.07.2021	0,5	4,95	
Gruppo Mutuonline	45,75	17.05.2021	0,4	0,87	
GVS	15,05	21.06.2021	0,13	0,86	
Hera	3,35	05.07.2021	0,11	3,28	
Indel	23,2	31.05.2021	0,52	2,24	
Infrastrutture Wireless Italiane	9,694	24.05.2021	0,3	3,09	
Interpump	45,28	24.05.2021	0,26	0,57	
Intesa Sanpaolo	2,285	24.05.2021	0,0357	1,56	
Irce	2,05	24.05.2021	0,03	1,46	
Iren	2,412	21.06.2021	0,095	3,94	
Italgas	5,414	24.05.2021	0,277	5,12	
Italmobiliare	28,75	03.05.2021	0,65	2,26	
La Doria	17,54	05.07.2021	0,5	2,85	
Lu-Ve	15,35	03.05.2021	0,27	1,76	
Moncler	51	24.05.2021	0,45	0,88	
Neodecortech	3,8	17.05.2021	0,09	2,37	
Openjobmetis	8,66	10.05.2021	0,11	1,27	
Orsero	7,82	10.05.2021	0,2	2,56	
Pharmanutra	37,1	03.05.2021	0,67	1,81	
Piovan	7,36	10.05.2021	0,13	1,77	
Pirelli & C.	4,942	21.06.2021	0,08	1,62	
Piteco	10,5	10.05.2021	0,15	1,43	
Poste Italiane	10,825	21.06.2021	0,324	2,99	a saldo
Prysmian	26,68	24.05.2021	0,5	1,87	
Rai Way	4,94	24.05.2021	0,2385	4,83	
RCS Mediagroup	0,755	17.05.2021	0,03	3,97	
Recordati	46,17	24.05.2021	0,55	1,19	a saldo

Fonte: Bloomberg, Refinitiv-Datastream

Elenco prossimi dividendi – Segmento MTA

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Reno de Medici	1,1	10.05.2021	0,014	1,27	
Reply	113,1	03.05.2021	0,56	0,50	
Retelit	2,31	24.05.2021	0,03	1,30	
Sabaf	22,4	31.05.2021	0,55	2,46	
Salcef	13,8	24.05.2021	0,42	3,04	
Sicit Group	16,3	10.05.2021	0,55	3,37	
SIT	7,5	10.05.2021	0,28	3,73	
Snam	4,7	21.06.2021	0,1497	3,19	a saldo
Sol	16,7	17.05.2021	0,22	1,32	
Stmicroelectronics	32,75	21.06.2021	0,06	0,18	
Stmicroelectronics	32,75	20.09.2021	0,06	0,18	
Stmicroelectronics	32,75	13.12.2021	0,06	0,18	
Tamburi Investment Partners	7,82	24.05.2021	0,1	1,28	
Technogym	11,46	24.05.2021	0,22	1,92	
Telecom Italia	0,4424	21.06.2021	0,01	2,26	
Telecom Italia risp.	0,4745	21.06.2021	0,0275	5,80	
Tenaris	8,994	24.05.2021	0,14	1,56	a saldo, in dollari
Terna	6,176	21.06.2021	0,1786	2,89	a saldo
Tinexta	24,44	07.06.2021	0,26	1,06	
TXT e-Solutions	7,5	10.05.2021	0,04	0,53	
Unipol Gruppo	4,65	24.05.2021	0,28	6,02	
UnipolSai Assicurazioni	2,622	24.05.2021	0,19	7,25	
Valsoia	15,05	03.05.2021	0,38	2,52	
Webuild	1,83	10.05.2021	0,055	3,01	
WiiT	160	10.05.2021	1,05	0,66	
Zignago Vetro	16,96	10.05.2021	0,36	2,12	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv-Datastream

Elenco prossimi dividendi – Segmento AIM Italia

Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Digitouch	1,305	28.06.2021	0,01	0,77	
Ediliziacrobatica	6,68	03.05.2021	0,16	2,40	
Esautomotion	3,2	03.05.2021	0,05	1,56	
Euro Cosmetic	7,44	31.05.2021	0,26	3,49	
Fervi	12,3	03.05.2021	0,26	2,11	
Fine Foods & Pharmaceuticals	13,3	03.05.2021	0,14	1,05	
Finlogic	6,04	07.06.2021	0,204259	3,38	
Fope	8,7	03.05.2021	0,15	1,72	
Franchi Umberto Marmi	9,35	10.05.2021	0,241	2,58	
Gibus	13,7	03.05.2021	0,54	3,94	
Ilpra industria lavorazione	3,46	17.05.2021	0,03	0,87	
Industrie Chimiche Forestali	6,5	10.05.2021	0,14	2,15	
Intred	14,55	03.05.2021	0,04	0,27	
Labomar	9,92	10.05.2021	0,11	1,11	
Marzocchi Pompe	3,76	10.05.2021	0,06	1,60	
Net Insurance	5,8	10.05.2021	0,083	1,43	
Pattern	4,9	24.05.2021	0,028	0,57	
Sciuker Frames	6,68	03.05.2021	0,37	5,54	
Shedir Pharma Group	4,2	03.05.2021	0,216796	5,16	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv-Datastream

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.

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>.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica. Il precedente report è stato distribuito in data 07.05.2020.

Il presente documento è distribuito Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>).

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>) 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.

Intesa Sanpaolo S.p.A. agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in titoli di Stato, o similare, per i titoli emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

Certificazione Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve 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

Paolo Leoni
Serena Marchesi
Fulvia Risso

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi