

**Al via la settimana delle Banche centrali**
**Temi della giornata**

- Azionari: nuovi massimi storici per Wall Street.
- Cambi: dollaro ai massimi a quattro settimane contro lo yen, cambio euro/dollaro sotto 1,18 in vista delle Banche centrali attese in settimana.
- Risorse di base: petrolio in calo stamane dopo che il conteggio degli impianti di trivellazione statunitensi della scorsa settimana ha indicato un ulteriore rialzo della produzione USA.

**In agenda per oggi**

| Dati macroeconomici in calendario |   |           |          |            |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese                             | Indicatore  | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia                            | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre                                 | -         | -        | 0,9        |
|                                   | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre                                 | -         | -        | 3,4        |
| Giappone                          | (●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di novembre, preliminare | 46,9      | -        | 49,8       |

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**11 dicembre 2017**
**10:53 CET**

Data e ora di produzione

**11 dicembre 2017**
**11:00 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 | 392    | 0,57      | 11,91      |
| FTSE MIB   | 22.774 | 1,40      | 18,40      |
| FTSE 100   | 7.394  | 1,00      | 3,52       |
| Xetra DAX  | 13.154 | 0,83      | 14,57      |
| CAC 40     | 5.399  | 0,28      | 11,04      |
| Ibex 35    | 10.321 | 0,57      | 10,36      |
| Dow Jones  | 24.329 | 0,49      | 23,11      |
| S&P        | 2.652  | 0,55      | 18,43      |
| Nikkei 225 | 22.939 | 0,56      | 20,01      |

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       | -0,38      | -2,10      | -19,40      |
| BTP 10 anni      | 1,65       | -2,70      | -16,40      |
| Bund 2 anni      | -0,74      | 2,00       | 2,70        |
| Bund 10 anni     | 0,31       | 1,40       | 9,90        |
| Treasury 2 anni  | 1,79       | -0,79      | 60,62       |
| Treasury 10 anni | 2,38       | 1,26       | -6,83       |
| EmbiG spr. (pb)  | 150,35     | 0,79       | -43,22      |
| Main Corp.(pb)   | 46,90      | -0,55      | -25,14      |
| Crossover (pb)   | 231,77     | -2,57      | -56,93      |

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     | -0,20     | -11,94     |
| Dollaro/yen          | 113,48   | 0,63      | 2,98       |
| Euro/yen             | 133,60   | 0,42      | -8,64      |
| Euro/franco svizzero | 1,17     | -0,16     | -9,05      |
| Sterlina/dollaro USA | 1,34     | -0,27     | -8,51      |
| Euro/Sterlina        | 0,88     | 0,06      | -3,00      |
| Petrolio (WTI)       | 57,36    | 1,18      | 6,78       |
| Petrolio (Brent)     | 63,40    | 1,93      | 11,58      |
| Gas naturale         | 2,77     | 0,33      | -26,67     |
| Oro                  | 1.248,49 | -0,28     | 8,80       |
| Mais                 | 352,75   | 0,36      | -9,32      |

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

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 (+1,40% a 22.774)

**SETTORE MEDIA.** Secondo fonti di stampa (Affari&Finanza) la pubblicità digitale è in crescita del 12% nel 2017.

**ENI: avvia produzione nel mare a nord della Norvegia.** La società ha ricevuto il permesso dall'Autorità norvegese di riavviare la produzione al campo petrolifero di Goliat nel mare di Barents. Secondo fonti di stampa (Reuters) la società guarda alle attività italiane di Mossi Ghisolfi in un quadro di diversificazione business.

### Altri titoli

**SALINI IMPREGILO: nuovi contratti.** La società ha vinto contratti da 490 milioni di dollari complessivi in USA, Oman ed Emirati Arabi Uniti. In dettaglio 100 milioni in Oman e 200 mln in ABU DHABI, la parte restante in Virginia.

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

| Titolo                    | Volumi medi |          |        |               |
|---------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                           | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Unicredit                 | 17,96       | 4,12     | 15,26  | 15,37         |
| Banco Bpm                 | 2,85        | 2,96     | 24,78  | 27,95         |
| Fiat Chrysler Automobiles | 14,89       | 2,69     | 8,95   | 10,26         |
| Atlantia                  | 27,75       | -0,68    | 1,56   | 1,88          |
| Saipem                    | 3,35        | -0,59    | 8,28   | 13,48         |
| Banca Mediolanum          | 7,12        | -0,49    | 1,20   | 1,46          |

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,57% a 392)

**Approvata la Riforma di Basilea 4.** Il Comitato di Basilea ha approvato la riforma di Basilea 4 che prevede una revisione del metodo standardizzato per il rischio del credito. Nella riforma sono stati posticipati i tempi di attuazione rispetto a quanto preventivato originariamente; pertanto, il previsto periodo di transizione fino al 2027 consentirà alle banche di non erodere capitale. E' previsto un output floor (meccanismo relativo alle modalità di calcolo degli accantonamenti che un istituto di credito deve fare rispetto ai rischi che assume con investimenti e impieghi) un livello minimo per le richieste di capitale sugli asset, al 72,5% con un regime transitorio dal 2022 al 2027; ciò significa che l'esito del calcolo di assorbimento patrimoniale eseguito con un modello interno alla banca non deve essere inferiore al 72,5% del valore che risulterebbe utilizzando i modelli standard. L'introduzione di un buffer di leverage ratio per le G-SIB (banche di interesse sistemico), fissato al 50% del requisito di assorbimento delle perdite più elevato ponderato per il rischio di una G-SIB. La misura dell'esposizione del leverage ratio (LR) è stata modificata di circa 40bp. L'attuazione del quadro di Basilea 4 avverrà il 1° gennaio 2022, con un periodo di introduzione graduale di 5 anni per il piano di uscita. Spostata al 1° gennaio 2022 anche l'attuazione dei requisiti patrimoniali minimi rivisti per il rischio

di mercato, prevista inizialmente per il 2019. Infine, Basilea 4 deve essere prima recepita nel diritto nazionale. Germania – Xetra Dax (+0,83% a 13.154)

**BMW: punta a un incremento del 50% delle auto elettriche nel 2018.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha annunciato un nuovo piano ambizioso nel segmento delle vetture elettriche e ibride, in modo da fronteggiare la crescente concorrenza degli altri principali operatori. BMW conta infatti di incrementare di circa 150 mila vetture vendute a trazione alternativa nel corso del 2018, numero che rappresenta circa il 50% di incremento rispetto alle vendite di quest'anno.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo           | Volumi medi |          |        |               |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                  | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Deutsche Bank    | 16,49       | 3,29     | 13,56  | 16,29         |
| BNP Paribas      | 65,04       | 3,01     | 4,09   | 3,43          |
| Intesa Sanpaolo  | 2,88        | 2,64     | 76,09  | 72,34         |
| Total            | 47,03       | -0,92    | 5,40   | 5,23          |
| Engie            | 14,82       | -0,67    | 5,01   | 5,11          |
| Deutsche Telekom | 15,52       | -0,64    | 11,77  | 11,79         |

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

### USA – Dow Jones (+0,49% a 24.329)

**APPLE: verso l'acquisizione di Shazam.** Apple sarebbe in trattativa per acquistare Shazam, applicazione che consente di riconoscere i brani musicali al fine di competere con Spotify, leader dello streaming. L'applicazione consentirebbe la ricerca di canzoni da aggiungere alle liste nel servizio musica di Apple. L'operazione avrebbe un controvalore di 400 mln di dollari e l'accordo sarebbe imminente.

### Nasdaq (+0,40% a 6.840)

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo           | Volumi medi |          |        |               |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                  | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Microsoft        | 84,16       | 2,02     | 8,13   | 7,64          |
| Unitedhealth Inc | 223,91      | 1,71     | 0,96   | 0,81          |
| Merck & Co. Ic.  | 55,57       | 1,46     | 4,44   | 4,28          |
| Coca-Cola        | 45,31       | -1,03    | 4,44   | 3,35          |
| Walt Disney      | 104,23      | -0,98    | 2,90   | 2,25          |
| 3M               | 238,13      | -0,90    | 0,66   | 0,58          |

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 * |
| Alexion Pharmaceuticals      | 114,46 | 7,19        | 0,85         | 0,74    |
| Western Digital              | 81,47  | 3,98        | 1,39         | 1,37    |
| Vertex Pharmaceuticals       | 143,61 | 3,48        | 0,55         | 0,51    |
| Twenty-First Century Fox-A   | 33,30  | -2,57       | 4,37         | 3,36    |
| Twenty-First Century Fox - B | 32,97  | -2,37       | 1,87         | 1,27    |
| Autodesk                     | 107,16 | -2,24       | 1,06         | 0,91    |

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

### Giappone – Nikkei 225 (+0,56% a 22.939)

Il clima di maggior propensione al rischio è proseguito stamattina anche sul listino nipponico, con il Nikkei che ha registrato un rialzo dello 0,56%, grazie in particolare al contributo dei finanziari; questi ultimi hanno bilanciato la debolezza del settore immobiliare, a cui si è aggiunto lo scandalo sulla società Obayashi, uno dei principali fornitori del nuovo treno ultraveloce a levitazione.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (venerdì)

| Paese       | Indicatore  | Eff.   | Cons. |
|-------------|---|--------|-------|
| Germania    | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre                      | 18,9   | 21,9  |
| Francia     | (●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di ottobre                       | -77,1  | -     |
|             | (●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre                               | 1,9    | -0,1  |
|             | (●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre                               | 5,5    | 2,9   |
|             | Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre                                | 2,7    | -     |
|             | Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre                                | -      | -     |
| Regno Unito | (●) Bilancia commerciale (miliardi di sterline) di ottobre                  | 10.781 | -     |
|             | (●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre                              | 0,0    | 0,0   |
|             | (●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre                              | 3,6    | 3,5   |
|             | (●●) Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre                           | 0,1    | 0,0   |
|             | (●●) Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre                           | 3,9    | 3,8   |
| USA         | (●●●) Variazione degli occupati non agricoli (migliaia) di novembre         | 228    | 195   |
|             | (●●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre                               | 4,1    | 4,1   |
|             | (●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di novembre | 31     | 15    |
|             | (●) Indice Università del Michigan di dicembre, preliminare                 | 96,8   | 99,0  |
| Giappone    | Partite correnti (miliardi di yen) di ottobre                               | 2.441  | 1.932 |
|             | (●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale                              | 0,6    | 0,4   |
|             | (●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale                              | 2,5    | 1,5   |
|             | Deflatore del PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale                    | 0,1    | 0,1   |

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

#### Calendario dati macro (giovedì)

| Paese     | Indicatore  | Eff.  | Cons. |
|-----------|---|-------|-------|
| Area euro | (●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale                  | 0,6   | 0,6   |
|           | (●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale                  | 2,6   | 2,5   |
|           | (●●) Consumi privati t/t (%) del 3° trimestre                     | 0,3   | 0,4   |
|           | (●●) Investimenti t/t (%) del 3° trimestre                        | 1,1   | 0,7   |
| Germania  | (●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre                    | -1,4  | 0,9   |
|           | (●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre                    | 2,7   | 4,3   |
| Francia   | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre            | -     | -     |
|           |   | 4.956 | 4.675 |
| USA       | (●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le        | 236   | 240   |
|           | (●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le | 1.908 | 1.919 |
|           | (●) Credito al consumo (miliardi di dollari) di ottobre           | 20,51 | 17,00 |
| Giappone  | (●●) Indicatore anticipatore di ottobre, preliminare              | 106,1 | 106,1 |

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 ([www.intesasanpaolo.com](http://www.intesasanpaolo.com)) nella sezione Risparmio-Mercati. La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter [@intesasanpaolo](https://twitter.com/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 [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## 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: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/mifid.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 agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" 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 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

## 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  
Cecilia Barazzetta

**Analista Valute e Materie prime**  
Mario Romani

**Editing:** Elisabetta Ciarini