

**Inizio di settimana all'insegna della cautela**
**Temi della giornata**

- Azionario: mercati internazionali condizionati dai recenti dati macroeconomici inferiori alle attese.
- Cambi: i dubbi sulla crescita economica mondiale indirizzano in senso difensivo le scelte degli operatori sulle valute.
- Risorse di base: le commodity appaiono volatili e contrastate sulla scia della debolezza della crescita nelle principali economie e sui timori relativi alla domanda di risorse.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di ottobre	-	-	1.274
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre	-	-0,2	-0,2
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	-	2,0	2,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, finale	-	1,0	1,0
	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di ottobre	-	-	13.141
USA	(●●) Indice Empire Manifatturiero di dicembre	-	20,0	23,3
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di ottobre	-	-	30,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

17 dicembre 2018

10:08 CET

Data e ora di produzione

17 dicembre 2018

10:15 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	339	-0,65	-12,11
FTSE MIB	18.911	-0,72	-13,46
FTSE 100	6.845	-0,47	-10,96
Xetra DAX	10.866	-0,54	-15,88
CAC 40	4.854	-0,88	-8,64
Ibex 35	8.886	-0,45	-11,53
Dow Jones	24.101	-2,02	-2,50
Nikkei 225	21.507	0,62	-5,53

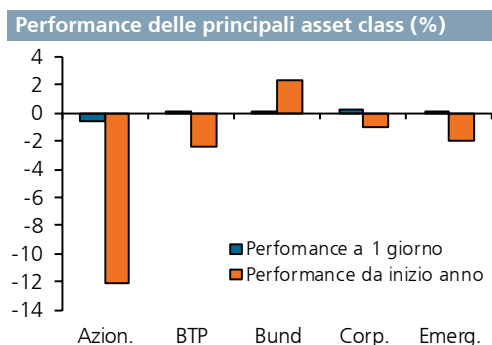
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,56	1,30	81,20
BTP 10 anni	2,94	-1,70	92,30
Bund 2 anni	-0,61	-2,80	1,70
Bund 10 anni	0,25	-3,30	-17,50
Treasury 2 anni	2,73	-2,90	85,00
Treasury 10 anni	2,89	-2,36	48,41
EmbiG spr. (pb)	236,21	1,25	101,64
Main Corp.(pb)	80,36	0,77	35,44
Crossover (pb)	335,13	6,58	102,70

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	1,13	-0,45	5,82
Dollaro/yen	113,39	-0,21	-0,62
Euro/yen	128,19	-0,67	5,24
Euro/franco svizzero	1,13	-0,06	3,60
Sterlina/dollaro USA	1,26	-0,37	6,88
Euro/Sterlina	0,90	-0,10	-1,16
Petrolio (WTI)	51,20	-2,62	-15,26
Petrolio (Brent)	60,28	-1,90	-9,85
Gas naturale	3,83	-7,20	24,21
Oro	1.239,02	-0,30	-4,90
Mais	384,75	0,13	-2,16

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

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 (-0,72% a 18.911)

**ENEL: cessione di asset non strategici.** La controllata Enel Green Power ha perfezionato un accordo con Atlantica Yield per la cessione di EGP Uruguay, che controlla un importante parco eolico. Il prezzo è di circa 120 milioni di dollari. L'operazione rientra nel programma di vendita di asset non core previsto nel piano del gruppo. L'AD di Enel, Starace, ha precisato che Open Fiber non è in vendita.

**FCA: immatricolazioni di novembre.** A novembre il gruppo FCA ha registrato un calo delle immatricolazioni di auto nuove in Europa dell'8% a 68.720 unità. La quota di mercato è scesa al 5,9%, stabile sullo stesso periodo dello scorso anno e rispetto a ottobre.

**LEONARDO: commessa polacca.** La società ha ricevuto un ordine dal governo polacco per incrementare la flotta di altri 4 velivoli per circa 130 milioni di euro.

**TIM: proseguono le tensioni sulla governance.** Secondo fonti di stampa (La Stampa, Reuters) l'azionista Vivendi vorrebbe una riunione del CdA prima di Natale per poi convocare l'assemblea degli azionisti tra la fine di gennaio e l'inizio di febbraio, mentre l'azienda vorrebbe rinviare la discussione al 17 gennaio, data in cui è già stata fissata una riunione per nominare i revisori per il periodo 2019-27 e convocare di conseguenza l'assemblea decisiva per l'11 aprile.

**UBI BANCA: cessione di crediti in sofferenza.** L'istituto ha perfezionato la cessione di un portafoglio di sofferenze da 416,2 milioni di euro, registrando un utile lordo di circa 9 milioni. Al 31 dicembre, l'istituto procederà quindi al deconsolidamento contabile delle sofferenze cedute. Pro-forma sui dati al 30 settembre 2018, tenendo conto dell'operazione appena perfezionata, il ratio di crediti deteriorati lordi scende dall'11,1% al 10,8%, precisa la banca.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Terna	5,15	0,98	7,05	6,24
Poste Italiane	6,93	0,93	3,22	3,33
Mediobanca	7,62	0,90	4,00	3,97
Pirelli & C	5,85	-2,63	1,75	1,81
Tenaris	10,00	-2,25	3,49	3,81
Ferrari	90,34	-2,23	0,53	0,60

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,65% a 339)

**IMMATRICOLAZIONI AUTO.** Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione ACEA, le immatricolazioni di nuove auto in novembre sono calate dell'8,1% rispetto all'analogo periodo 2017 in Europa (UE+Efta). A pesare sul risultato sono stati i cali registrati nei principali mercati: in particolare, in Germania la

flessione è risultata pari al 9,9%, in Francia al 4,7% e in Italia al 6,3%. Più consistente il calo nel mercato spagnolo, dove le immatricolazioni sono calate del 12,6%. Da inizio anno, il saldo dell'intero mercato europeo resta comunque positivo, anche se con una variazione marginale pari allo 0,6%.

### Germania – Xetra Dax (-0,54% a 10.866)

**DAIMLER: probabile nuovo impianto in Polonia per auto elettriche.** Il Gruppo automobilistico tedesco potrebbe annunciare la realizzazione di un impianto dalla capacità produttiva di circa 100 mila vetture elettriche all'anno in Polonia a Jawor. L'investimento complessivo dovrebbe aggirarsi intorno ai 400 mln di sloti.

### Francia – CAC 40 (-0,88% a 4.854)

**LVMH: raggiunto l'accordo per acquisire la catena di alberghi Belmond.** Il Gruppo del lusso francese ha annunciato di aver raggiunto un accordo per l'acquisizione della catena di hotel di lusso Belmond. L'operazione, del valore di circa 2,6 mld di dollari, rappresenta la più costosa da quando LVMH ha acquisito il controllo di Cristina Dior lo scorso anno, per più di 7 mld di dollari. Con tale acquisizione, LVMH si espande nel settore dell'offerta alberghiera di lusso.

### Spagna – Ibex (-0,45% a 8.886)

**TELEFONICA: nessun interesse o partecipazione da parte del Fondo Elliot.** Secondo quanto dichiarato da un portavoce del Fondo Elliot, quest'ultimo non detiene nessuna partecipazione o interesse economico in Telefonica, smentendo le indiscrezioni di mercato emerse nelle ultime settimane.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fresenius Se & Co	42,01	1,55	3,39	2,73
Koninklijke Ahold Delhaize	22,69	1,39	4,99	5,64
Engie	12,91	1,02	6,69	6,11
Schneider Electric	61,00	-2,93	1,63	1,56
Adidas	195,50	-2,25	0,73	0,75
Societe Generale	29,85	-2,08	4,93	3,76

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

### USA – Dow Jones (-2,02% a 24.101)

**GENERAL MOTORS: salvati 2.700 posti di lavoro sui 14.000 esuberanti annunciati a fine novembre.** Dopo aver annunciato 14.000 esuberanti a fine novembre, il Gruppo dichiara che, 2.700 dei 3.300 posti di lavoro che dovevano essere eliminati, verranno invece salvati. I posti verranno trasferiti in altre fabbriche negli Stati Uniti a partire dal 2019. A tal proposito GM aveva ricevuto un forte pressing da parte del presidente Trump. Le intenzioni però restano quelle di licenziare 8.000 persone, oltre a 2.600 operai in Canada.

**MERCK & CO.:** accordo per rilevare Antelliq Group. Il Gruppo ha firmato un'intesa per comprare Antelliq Group dal fondo di private equity BC Partners. La società non è quotata ed è attiva in soluzioni per allevatori e veterinari. L'azienda vanta una tecnologia particolarmente avanzata che monitora gli animali in modo da prevedere l'insorgere di malattie e identificarle anche in modo digitale. L'operazione dovrebbe essere regolata per 2,1 mld di euro in contanti oltre a rilevare debiti per 1,15 mld di euro, e diventerà una sussidiaria di Merck, gestita in modo indipendente e denominata Animal Health.

## Nasdaq (-2,26% a 6.911)

**AMAZON:** la logistica del Gruppo consentirà di monitorare con un dispositivo mobile dove si trova l'ordine effettuato online. I clienti del Gruppo potranno usufruire di un nuovo servizio tramite smartphone, che con una cartina online consentirà di individuare dove si trova l'ordine effettuato online. A tal proposito, alcuni gestori hanno aderito alla proposta di tracciare la posizione del corriere in tempo reale che dovrà consegnare l'ordine del nostro pacco.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Caterpillar	126,77	0,69	1,11	1,47
Procter & Gamble	96,64	0,16	3,64	3,29
Verizon Communications	57,08	-0,02	4,45	4,70
Johnson & Johnson	133,00	-10,04	4,01	2,74
Walgreens Boots Alliance	78,74	-4,35	2,31	2,34
Cisco Systems	45,82	-3,48	8,71	9,22

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 *
Dollar Tree	85,86	0,95	0,89	1,06
Regeneron Pharmaceuticals	381,17	0,70	0,26	0,26
Hasbro	84,06	0,36	0,42	0,48
Costco Wholesale	207,06	-8,59	1,31	0,99
Adobe	230,00	-7,29	1,83	1,54
Csx	65,83	-4,37	1,94	1,95

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Oracle**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (+0,62% a 21.507)

Avvio di settimana in moderato rialzo per i listini asiatici, che reagiscono dopo le flessioni delle ultime sedute. Il clima generale si conferma incentrato comunque sulla cautela da parte degli investitori che restano preoccupati dei segnali di rallentamento della crescita economica, soprattutto cinese, in attesa di concreti sviluppi positivi sul fronte dei rapporti commerciali tra USA e Cina. Il Nikkei archivia così le contrattazioni odierne con un guadagno dello 0,62%, sostenuto anche dalle ricoperture sui titoli tecnologici.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	1,6 1,7
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di novembre	-0,3 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di novembre	2,0 -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di novembre	-0,5 -
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di novembre	2,0 -
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	51,4 51,8
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	51,4 53,4
	(●●) PMI Composito di dicembre, stima flash	51,3 52,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	51,5 51,7
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	52,5 53,5
Francia	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	49,7 50,7
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	49,6 54,8
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	0,2 0,1
	(●●) Vendite al dettaglio ex auto m/m (%) di novembre	0,2 0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	0,6 0,6
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,6 0,3
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di novembre	78,5 78,6
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre, finale	2,9 -
Giappone	(●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre, finale	4,2 -
	(●●) Indice di fiducia Tankan Manifatt. del 4° trim.	19 18
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatt. del 4° trim.	24 21
	Indice degli investimenti del 4° trimestre	14,3 12,8

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 (<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 [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\\_vwp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/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 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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) 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 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

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini