

**Listini europei in rialzo in avvio di seduta**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street in recupero nella seconda parte di ieri grazie all'ottimismo sui negoziati tra USA e Cina.

- Risorse di base: apertura stabile, il petrolio supera la debolezza di ieri generata dall'appello di Trump all'OPEC, affinché produca di più.

- Paesi emergenti: la Banca centrale sudafricana conferma i tassi invariati a 6,75% e taglia le previsioni di crescita.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	PPI m/m (%) di febbraio	-	-	0,0
	PPI a/a (%) di febbraio	-	-	4,4
	(●) CPI NIC m/m (%) di marzo, preliminare	-	0,2	0,1
	(●) CPI NIC a/a (%) di marzo, preliminare	-	1,0	1,0
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare	-	2,1	-0,3
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare	-	1,0	1,1
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di marzo	-	-10	-21
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	-	4,9	5,0
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, stima finale	-	0,2	0,2
	(●●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, stima finale	-	1,3	1,3
USA	(●) Indice Università del Michigan di marzo, finale	-	97,8	97,8
	(●●) Reddito personale m/m (%) di febbraio	-	0,3	-0,1
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di gennaio	-	1,4	1,7
	(●●) Consumi privati m/m (%) di gennaio	-	0,3	-0,5

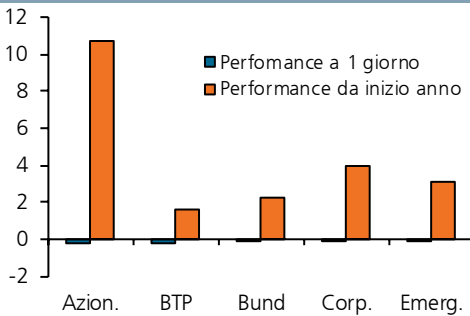
Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Materie Prime, Market View.

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	364	-0,22	10,73	BTP 2 anni	0,23	2,90	-24,20
FTSE MIB	21.081	-0,53	15,05	BTP 10 anni	2,49	3,20	-25,70
FTSE 100	7.234	0,56	7,52	Bund 2 anni	-0,59	1,30	2,00
Xetra DAX	11.428	0,08	8,23	Bund 10 anni	-0,07	1,20	-31,10
CAC 40	5.297	-0,09	11,96	Treasury 2 anni	2,24	3,59	-25,19
Ibex 35	9.175	-0,60	7,43	Treasury 10 anni	2,39	2,81	-28,96
Dow Jones	25.717	0,36	10,25	EmbiG spr. (pb)	220,43	0,00	-17,98
Nikkei 225	21.206	0,82	5,95	Main Corp.(pb)	68,35	0,21	-20,02
				Crossover (pb)	279,77	2,38	-73,92

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

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,12	-0,17	1,89		
Dollaro/yen	110,57	0,07	-0,83		
Euro/yen	124,23	-0,10	1,11		
Euro/franco svizzero	1,12	-0,17	0,65		
Sterlina/dollaro USA	1,31	-1,12	-2,55		
Euro/Sterlina	0,86	0,96	4,33		
Petrolio (WTI)	59,30	-0,19	30,59		
Petrolio (Brent)	67,82	-0,01	26,06		
Gas naturale	2,71	-0,26	1,50		
Oro	1.291,07	-1,44	0,74		
Mais	374,00	0,07	-2,35		

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.

**29 marzo 2019**
**10:15 CET**

Data e ora di produzione

**29 marzo 2019**
**10:20 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 (-0,53% a 21.081)

**BUZZI UNICEM: risultati 2018 e outlook 2019.** La Società ha chiuso il 2018 con un fatturato consolidato di 2,8 miliardi di euro, in aumento del 2,4% rispetto all'esercizio precedente e un utile netto in calo a 382,8 milioni (-3%). Risultati superiori alle attese di consenso. Il CdA ha proposto il pagamento di un dividendo in crescita a 12,5 centesimi per azione ordinaria e 14,9 centesimi per le risparmio. I vertici dell'azienda hanno anche indicato di prevedere un EBITDA ricorrente in crescita quest'anno tra il 5% e l'8% e un miglioramento sensibile dei risultati operativi.

**FIAT CHRYSLER: riduce la produzione in Canada.** Il Gruppo automobilistico ha dichiarato che eliminerà un turno di lavoro allo stabilimento canadese di Windsor, in Ontario, riducendo i dipendenti locali di 1.500 unità.

**TIM: oggi si tiene l'Assemblea dei soci.** Oggi in Assemblea i due principali azionisti si confronteranno nuovamente sul board anche se il focus si sta spostando su una potenziale tregua. Vivendi chiede la sostituzione del presidente Fulvio Conti e di altri quattro Consiglieri sostenuti da Elliott.

**UBI BANCA: accordo con sindacati.** L'Istituto ha siglato con i sindacati un accordo su nuove uscite volontarie di 295 risorse con un costo di 64 milioni di euro e sinergie annue di 19 milioni di euro a partire da quest'anno.

### Altri titoli

**SALINI IMPREGILO: nuovo contratto.** La Società ha ottenuto, in consorzio con Astaldi, un contratto da 608,1 milioni di euro per la ferrovia ad alta velocità Napoli-Bari. Salini è leader del consorzio con il 60%.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Juventus Football Club	1,48	1,79	8,27	18,36
Leonardo	10,26	1,48	3,20	3,60
Diasorin	89,75	1,30	0,10	0,10
STMicronics	12,75	-3,52	6,73	4,51
Recordati	34,33	-3,46	0,51	0,42
Banco BPM	1,84	-2,33	28,68	31,95

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,22% a 364)

**H&M: trimestre migliore delle attese.** Il gigante del pret-a-porter Hennes e Mauritz ha registrato un utile netto in calo del 41% a/a nel 1° trimestre fiscale a 803 milioni di corone svedesi (77 milioni di euro), ma superiore alle aspettative. Questi risultati

sono incoraggianti considerando che l'anno scorso i dati del trimestre erano stati influenzati da posta positiva per 399 milioni di corone svedesi.

### Germania – Xetra Dax (+0,08% a 11.428)

**VOLKSWAGEN: investimenti per oltre 1,8 mld di euro nella divisione veicoli leggeri.** Volkswagen ha annunciato di voler investire nella divisione veicoli leggeri oltre 1,8 mld di euro nel 2019, per accelerare lo sviluppo dei progetti di guida autonoma, veicoli elettrici e servizi di mobilità.

### Francia – CAC 40 (-0,09% a 5.297)

**BNP: ulteriore cessione di una partecipazione in SBI Life.** Il Gruppo francese ha annunciato di attendersi un utile dopo le imposte di 300 mln di euro derivanti dalla vendita di un ulteriore 5,07% del capitale di SBI Life. Importo che dovrebbe essere contabilizzato in bilancio nel 1° trimestre di quest'anno. Dopo tale operazione, e quella avvenuta in precedenza pari al 9,2% del capitale, BNP Paribas deterrà una partecipazione residua pari al 7,7% in SBI Life, per il tramite della controllata BNP Paribas Cardif.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	153,40	1,83	0,74	0,79
Safran	118,65	1,50	0,77	0,81
Amadeus It	69,68	1,49	0,86	1,01
Essilorluxottica	96,00	-2,64	0,97	0,93
Telefonica	7,39	-2,61	12,70	14,35
Société Générale	25,47	-1,93	4,85	5,39

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

### USA – Dow Jones (+0,36% a 25.717)

**CHEVRON: cessione dei diritti di due pozzi petroliferi in Brasile.** Il Gruppo petrolifero statunitense ha annunciato la cessione del 51,74% dei diritti di esplorazione nel pozzo petrolifero di Frade nel giacimento di Campos, oltre al 50% dei diritti sul pozzo Ce-m 715 del giacimento in mare aperto al largo dello stato del Ceará in Brasile. La cessione a favore della società Luxembourg Holding era stata già annunciata lo scorso 30 gennaio ma aspettava l'approvazione del Consiglio Amministrativo per la difesa economica, avvenuta ieri. In tal modo Chevron concentrerà la propria operatività in un altro pozzo petrolifero, sempre in Brasile, i cui diritti sono stati acquisiti lo scorso anno, in collaborazione con Petrobras e altre importanti compagnie petrolifere.

## Nasdaq (+0,34% a 7.669)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones				
Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nike	84,04	1,14	2,32	1,82
JPMorgan	100,71	1,13	4,33	4,03
McDonald's	189,39	1,00	0,61	0,86
Verizon Communications	59,08	-2,96	4,17	4,23
Intel	53,11	-0,09	5,92	6,96
Walmart	97,13	-0,08	2,08	2,29

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 *
Lululemon Athletica	167,54	14,13	1,54	0,69
Ctrip.Com International-Adr	43,47	2,74	1,96	2,18
Mercadolibre	497,15	2,52	0,18	0,25
T-Mobile	69,15	-4,28	1,29	1,01
Vertex Pharmaceuticals	182,42	-1,83	0,56	0,54
Nxp Semiconductors	85,92	-1,64	0,93	1,07

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

## Giappone – Nikkei 225 (+0,82% a 21.206)

Chiusura di settimana tonica per i principali listini asiatici, con il Nikkei che registra un rialzo dello 0,82%, non riuscendo però a portare in territorio positivo l'intera variazione settimanale (-1,95%). L'andamento odierno risulta sostenuto dall'attesa di ulteriori progressi nei negoziati commerciali ma anche dall'ulteriore apertura del Governo cinese a investitori stranieri e a una liberalizzazione del mercato finanziario nazionale. L'indice nipponico recupera la flessione di ieri ed evidenzia una tenuta della prima area supportiva posta a 20.900 punti.

## Calendario Macroeconomico

Dati macroeconomici in calendario (continua da pagina 1)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di feb.	-36,9 -
	(●) CPI m/m (%) di marzo, preliminare	0,8 0,9
	(●) CPI a/a (%) di marzo, preliminare	1,1 1,2
	CPI armonizzato m/m (%) di marzo, prel.	0,9 1,0
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	0,9 -1,0
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	4,7 2,1
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GfK di marzo	-13,0 -14,0
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	2,3 2,5
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di gennaio	0,9 0,9
	(●●) Prod. industriale m/m (%) di feb., prel.	1,4 1,4
	(●●) Prod. industriale a/a (%) di feb., prel.	-1,0 -1,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	-1,8 -1,3
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di gennaio	7,0 -

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	(●●) M3 (%) di febbraio	4,3 3,9
	(●●) Indicatore fiducia delle imprese di marzo	0,5 0,7
	(●●) Fiducia dei consumatori di marzo, finale	-7,2 -7,2
	(●●) Indicatore situazione economica di marzo	105,5 105,9
	Fiducia nel Manifatturiero di marzo	-1,7 -0,6
Germania	(●●) CPI m/m (%) di marzo, preliminare	-0,4 0,6
	(●●) CPI a/a (%) di marzo, preliminare	1,3 1,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, prel.	0,6 0,6
USA	(●) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, prel.	1,5 1,6
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione	211 220
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi	1756 1778
	(●●●) PIL t/t annual. (%) del 4° trimestre, fin.	2,2 2,3
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) 4° trim., fin.	2,5 2,6
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) 4° trim., fin.	1,7 1,8
	(●) Deflatore consumi t/t annualizzato (%)	1,8 1,7
(●) Vendite di case in corso m/m (%) di feb.	-1,0 -0,5	
(●) Vendite di case in corso a/a (%) di feb.	-5,0 -3,0	

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 Riso, 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea