

**Listini sui massimi di periodo**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street chiude contrastata, poco sotto i massimi
- Valute: l'euro/dollaro consolida ai massimi da oltre 2 anni, lambendo anche area 1,2250.
- Risorse di base: il clima di ottimismo diffuso favorisce l'apertura positiva di tutti i comparti, in deciso rialzo anche il petrolio.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale		-0,3	-0,3
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale		-0,3	-0,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, finale		0,2	0,2
Francia	(●) Fiducia delle imprese di dicembre		93,0	91,7
	Aspettative per la propria impresa di dicembre		-5,0	-10,2
Regno Unito	(●●●) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)		0,1	0,1
	(●) Ammontare target di acquisti QE BoE (mld di sterline) di dic.		895	895
USA	(●●) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le		823	853
	(●●) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le		5700	5757
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di dicembre		20,0	26,3
	Nuovi Cantieri di novembre		1533	1530
	Variazione Cantieri m/m (%) di novembre		0,2	4,9
	Nuovi Permessi di Costruzione di novembre		1558	1544
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di novembre		0,9	-0,1

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 azioni.

17 dicembre 2020

10:15 CET

Data e ora di produzione

17 dicembre 2020

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

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	395	0,61	-2,17
FTSE MIB	21.987	0,23	-6,47
FTSE 100	6.571	0,88	-12,88
Xetra DAX	13.566	1,52	2,39
CAC 40	5.548	0,31	-7,20
Ibex 35	8.140	-0,16	-14,76
Dow Jones	30.155	-0,15	5,66
Nasdaq	12.658	0,50	41,08
Nikkei 225	26.807	0,18	13,32

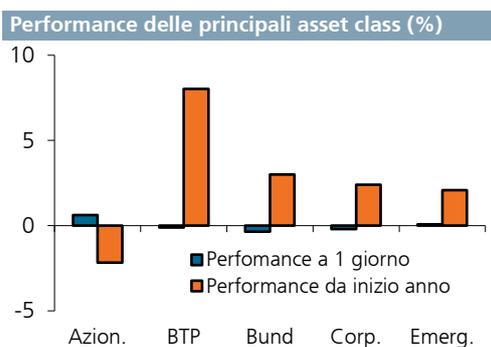
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,44	1,30	-39,40
BTP 10 anni	0,54	1,70	-87,60
Bund 2 anni	-0,73	3,10	-12,40
Bund 10 anni	-0,57	4,40	-38,20
Treasury 2 anni	0,12	0,20	-145,41
Treasury 10 anni	0,92	0,83	-100,12
EmbiG spr. (pb)	189,31	-6,55	14,58
Main Corp.(pb)	48,21	-0,77	4,15
Crossover (pb)	246,92	-3,96	40,55

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	1,22	0,07	-8,37
Dollaro/yen	103,63	-0,10	4,56
Euro/yen	126,10	-0,04	-3,39
Euro/franco svizzero	1,08	0,19	0,56
Sterlina/dollaro USA	1,35	0,31	-1,57
Euro/Sterlina	0,90	-0,24	-6,69
Petrolio (WTI)	47,82	0,42	-21,68
Petrolio (Brent)	51,08	0,63	-22,61
Gas naturale	2,68	-0,19	-1,58
Oro	1.854,93	0,24	21,81
Mais	427,25	0,59	3,89

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

**SETTORE AUTO: ipotesi su nuovi incentivi.** Secondo fonti di stampa (Il Sole24Ore) il Governo starebbe discutendo su un pacchetto di nuovi incentivi alla rottamazione, per un totale di 420 milioni di euro, per incoraggiare gli acquisti di veicoli Euro 6 e auto ibride o elettriche nel 2021.

**SETTORE BANCHE: raccomandazioni BCE.** La Banca d'Italia ha comunicato ieri sera di aver esteso alle banche italiane di minori dimensioni la raccomandazione sulla distribuzione dei dividendi e il riacquisto di azioni proprie per la remunerazione degli azionisti già emesse dalla BCE per i grandi istituti.

**BANCA MONTE DEI PASCHI: oggi CdA su piano industriale.** Si riunisce oggi il CdA sul piano industriale e sul deficit di capitale della banca. Secondo fonti di stampa (Reuters, Il Sole 24 Ore) il piano prevedrebbe 3.000 esuberanti e un rafforzamento di capitale da 2-2,5 miliardi di euro.

**BANCO BPM: richiesta di risarcimento da Cattolica.** Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore e MF) Cattolica Assicurazioni sarebbe pronta a chiedere 500 milioni di danni a Banco Bpm dopo che la Banca ha deciso di esercitare la *call option* per rilevare dal gruppo assicurativo il 65% della jv Vera Vita.

**FCA: immatricolazioni in calo a novembre.** Il gruppo Fiat Chrysler evidenzia un calo delle immatricolazioni del 4% nel mese scorso a 65.091 veicoli. La quota di mercato sale al 6,2% dal 5,6% precedente.

**FINCANTIERI: indiscrezioni su aumento di capitale.** Secondo fonti di stampa (Bloomberg e Reuters), Fincantieri starebbe valutando un aumento di capitale da 1,5 miliardi di euro su ipotesi di operazioni straordinarie. La società non ha fornito commenti ufficiali in merito alle indiscrezioni.

**MONCLER: dichiarazioni dell'AD.** Il presidente e AD Remo Ruffini, in una intervista a Reuters ha dichiarato che dopo la pandemia di coronavirus il mondo del lusso non sarà più lo stesso. Per riprendersi da una crisi senza precedenti i grandi marchi dovranno saper conquistare i consumatori più giovani e la Cina. Moncler ha intrapreso questa strada e conta di rivedere una ripresa e una nuova normalità a partire dalla seconda metà del 2021.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Nexi	16,38	2,66	2,19	2,61
Amplifon	33,67	2,53	0,53	1,12
Interpump Group	39,08	2,30	0,22	0,27
Leonardo	5,90	-2,16	9,48	13,64
Prismian	27,27	-1,91	0,87	1,01
Intesa Sanpaolo	1,94	-1,62	124,01	152,65

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

**IMMATRICOLAZIONI EUROPEE: in calo a doppia cifra a novembre.** Secondo i dati diffusi dall'Acea, l'associazione dei costruttori auto in Europa, le immatricolazioni auto nell'area UE+EFTA + UK a novembre ha registrato un calo del 13,5%, a 1.047.409, principalmente imputabile all'introduzione di misure più severe per arginare i contagi della pandemia. Il dato segue alla flessione di ottobre del 7,1% e porta la flessione da inizio anno al 26,1% su base annua con il numero di immatricolazioni sceso a 10.746.293.

### Germania – Xetra Dax

**BMW: ottimismo riguardo alla redditività ma pesa il rischio Brexit.** Il Gruppo tedesco ha annunciato di archiviare l'intero esercizio 2020 con un EBIT margin della divisione auto nella parte alta del range precedentemente indicato; il valore dovrebbe così attestarsi tra il 2% e il 3%. Inoltre, il flusso di cassa complessivo dovrebbe superare 1,5 mld di euro. D'altro canto, BMW ha avvertito che il mancato accordo tra Gran Bretagna e Unione Europea, riguardo alle condizioni della Brexit, potrebbe incidere sui conti societari per centinaia di milioni. Le eventuali maggiori tassazioni rinvenienti da un mancato accordo potrebbero portare BMW a decidere di incrementare i prezzi delle vetture, prodotte in Inghilterra e poi esportate nel Continente, oltre quelle vendute in Gran Bretagna. Inoltre, il gruppo potrebbe anche decidere di trasferire la produzione in altri paesi, come in Germania o in Cina.

**FRESENIUS: raggiungimento degli obiettivi 2020 e stima di un miglioramento dei target 2021.** L'Amministratore delegato ha annunciato che il gruppo raggiungerà gli obiettivi indicati per il 2020 che prevedono un utile netto rettificato per la componente straordinaria compreso tra una flessione del 4% e un rialzo dell'1%, a cui si aggiunge una variazione positiva dei ricavi rettificati compresa tra il 3% e il 6%. Inoltre, il Gruppo stima un miglioramento dei target finanziari nel 2021, dopo che nell'attuale esercizio la pandemia ha pesato in misura significativa sull'andamento del business.

### Francia – CAC 40

**CREDIT AGRICOLE: svalutazione delle attività italiane.** Il Gruppo bancario francese ha annunciato di aver svalutato le proprie attività in Italia per un importo pari a circa 900 mln di euro, in considerazione del prolungato periodo di bassi tassi di mercato che continuerà a incidere sul margine di interessi. La svalutazione non comporterà, comunque, nessuna uscita di cassa e né avrà impatti sui coefficienti patrimoniali, lasciando anche intatta la capacità di distribuire dividendi.

**TOTAL: approvazione del progetto Northern Lights da parte del Governo norvegese.** Total ha annunciato che il Governo

norvegese ha approvato il progetto, denominato "Northern Lights", in collaborazione con altri gruppi del settore, come Shell ed Equinor, riguardante lo sviluppo e la gestione di strutture di trasporto e stoccaggio di anidride carbonica. La prima fase è prevista completarsi nel 2024, mentre i tre gruppi stanno creando una *joint venture* che possa fare da responsabile all'intero progetto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Bayer Ag-Reg	49,30	4,62	3,04	3,77
Deutsche Post Ag-Reg	40,94	3,83	3,00	3,69
Volkswagen Ag-Pref	155,60	3,51	1,87	1,53
Kering	556,30	-2,35	0,29	0,20
Bnp Paribas	44,18	-2,34	4,23	5,69
Nokia Oyj	3,27	-1,91	17,92	19,58

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

## USA – Dow Jones

### Nasdaq

**AMAZON: possibile estensione del servizio "Amazon Care" ad altre aziende.** Secondo indiscrezioni di mercato riportate da Business Insider, Amazon starebbe pianificando di offrire i propri servizi di assistenza sanitaria online e di persona (Amazon Care) ai lavoratori di altre aziende. Amazon applicherebbe una commissione sulla base del numero dei dipendenti che utilizzano il servizio ogni mese, da far pagare alle aziende a cui appartengono.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Microsoft	219,28	2,41	9,71	9,37
Exxon Mobil	43,70	1,53	6,88	7,38
Intel	51,12	0,90	10,43	10,82
Pfizer	37,84	-2,25	12,81	11,70
Walgreens Boots Alliance	40,44	-2,15	1,97	2,83
Boeing	225,87	-1,58	1,97	2,90

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 *
Biomarin Pharmaceutical	89,28	5,00	0,65	0,49
Workday	230,59	4,69	0,69	0,75
Paypal Holdings	230,20	3,88	2,30	2,82
Walgreens Boots Alliance	40,44	-2,15	1,97	2,83
Check Point Software Tech	120,76	-1,92	0,43	0,39
Nxp Semiconductors	157,28	-1,74	0,90	0,80

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

## Giappone – Nikkei 225

La Borsa di Tokyo chiude in modesto rialzo con il Nikkei a +0,2% e il Topix a +0,32%, sostenuta dai guadagni dei tecnologici e dalle notizie sull'avvio della campagna vaccinale

in molti paesi. Positive anche le altre piazze asiatiche con Shanghai che chiude in rialzo di oltre l'1,1%.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area Euro	(••) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	55,5 53,0
	(••) PMI Servizi di dicembre, stima flash	47,3 42,0
	(••) PMI Composito di dicembre, stima flash	49,8 45,7
	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di ott.	30,0 -
Germania	(••) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	58,6 56,5
	(••) PMI Servizi di dicembre, stima flash	47,7 44,0
Francia	(••) PMI Manifattura di dic., stima flash	51,1 50,1
	(••) PMI Servizi di dicembre, stima flash	49,2 40,0
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	57,3 56,0
	PMI Servizi di dicembre, stima flash	49,9 50,7
Regno Unito	(•) CPI m/m (%) di novembre	-0,1 0,1
	(•) CPI a/a (%) di novembre	0,3 0,6
	RPI m/m (%) di novembre	-0,3 0,2
	RPI a/a (%) di novembre	0,9 1,3
USA	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di nov.	-1,1 -0,3
	(••) Vendite al dettaglio ex auto m/m (%) di nov.	-0,9 0,1
	(•) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	0,7 0,6
	(•••) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	- 0,25
Giappone	(•) Bilancia comm. (mld di yen) di nov.	570,2 545,7

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](http://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:** Monica Bosi