

Listini azionari in recupero

Temi della giornata

- Le Borse europee aprono positive, dopo la flessione di ieri su nuove tensioni dei rapporti USA-Cina a seguito dell'arresto del CFO del colosso cinese delle telecomunicazioni Huawei.

-Titoli di stato: BTP in recupero, lo spread si riporta in area 290pb.

- Macro: l'employment report USA dovrebbe confermare un quadro solido a novembre.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario (continua pag. finale) |   |           |          |            |
|--|---|-----------|----------|------------|
| Paese  | Indicatore  | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia   | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di ottobre       |           | -        | -0,8       |
|  | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di ottobre       |           | 1,8      | -2,5       |
| Area Euro  | (●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima finale  |           | 0,2      | 0,2        |
|  | (●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima finale  |           | 1,7      | 1,7        |
|  | (●●) Consumi privati t/t (%) del 3° trimestre     |           | 0,2      | 0,2        |
|  | (●●) Investimenti t/t (%) del 3° trimestre        |           | 0,6      | 1,4        |
|  | (●●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre    | -0,5      | 0,3      | 0,1        |
| Germania   | (●●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre    | 1,6       | 2,1      | 0,7        |
|  | (●) Bilancia commerciale (mld di euro) di ottobre | -4,05     | -5,75    | -5,42      |
| Francia  | (●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre     | 1,2       | 0,7      | -1,6       |
|  | (●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre     | -0,7      | -1,4     | -1,0       |
|  | Produzione manifatturiera m/m (%) di ottobre      | 1,4       | 0,9      | -1,9       |
|  | Produzione manifatturiera a/a (%) di ottobre      | -1,3      | -1,5     | -0,8       |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

7 dicembre 2018

10:56 CET

Data e ora di produzione

7 dicembre 2018

11:02 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                 | 335    | -3,22     | -13,11     |
| FTSE MIB                   | 18.644 | -3,54     | -14,69     |
| FTSE 100                   | 6.704  | -3,15     | -12,80     |
| Xetra DAX                  | 10.811 | -3,48     | -16,31     |
| CAC 40                     | 4.780  | -3,32     | -10,02     |
| Ibex 35                    | 8.765  | -2,75     | -12,74     |
| Dow Jones                  | 24.948 | -0,32     | 0,92       |
| S&P                        | 2.696  | -0,15     | 0,84       |
| Nikkei 225                 | 21.679 | 0,82      | -4,77      |

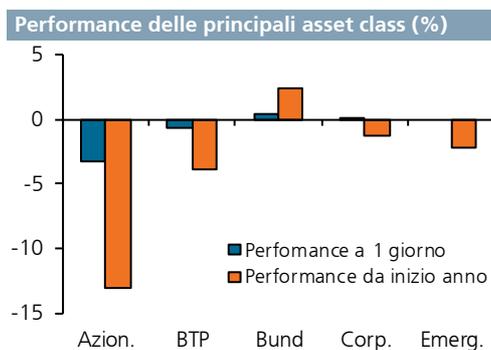
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari |            |            |             |
|---|------------|------------|-------------|
|   | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni                                | 0,75       | 16,40      | 100,60      |
| BTP 10 anni                               | 3,20       | 14,10      | 118,60      |
| Bund 2 anni                               | -0,62      | -1,80      | 0,50        |
| Bund 10 anni                              | 0,24       | -4,10      | -19,10      |
| Treasury 2 anni                           | 2,76       | -3,47      | 87,70       |
| Treasury 10 anni                          | 2,90       | -1,81      | 49,01       |
| EmbiG spr. (pb)                           | 239,54     | 3,32       | 104,97      |
| Main Corp.(pb)                            | 86,18      | 4,02       | 41,26       |
| Crossover (pb)                            | 347,31     | 13,38      | 114,88      |

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                 | 1,14     | 0,26      | 5,26       |
| Dollaro/yen                      | 112,68   | -0,45     | 0,01       |
| Euro/yen                         | 128,17   | -0,19     | 5,26       |
| Euro/franco svizzero             | 1,13     | -0,2      | 3,49       |
| Sterlina/dollaro USA             | 1,28     | 0,37      | 5,42       |
| Euro/Sterlina                    | 0,89     | -0,12     | -0,2       |
| Petrolio (WTI)                   | 51,49    | -2,65     | -14,78     |
| Petrolio (Brent)                 | 60,06    | -2,44     | -10,18     |
| Gas naturale                     | 4,33     | -3,18     | 40,44      |
| Oro                              | 1.237,78 | 0,04      | -4,99      |
| Mais                             | 382,75   | -0,39     | -2,67      |

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 (-3,54% a 18.644)

**SETTORE BANCARIO.** Moody's mantiene l'outlook negativo sul sistema bancario italiano a causa dei costi crescenti di finanziamento e del potenziale inasprimento fiscale, fattori che controbilanciano l'impatto positivo derivante dalle previste ulteriori riduzioni dei crediti problematici. Fonti di stampa (Reuters) riportano che l'agenzia di rating sottolinea come nel 2020 e nel 2021 le banche italiane dovranno rimborsare circa 240 miliardi di raccolta a basso costo, ottenuti con le operazioni TLTRO della BCE. Ieri, il Parlamento europeo ha approvato le nuove regole bancarie che ammorbidiscono i requisiti per le coperture sulle potenziali perdite derivanti dai nuovi crediti deteriorati. Le modifiche dovranno essere approvate dai governi UE prima di essere convertite in legge.

**SETTORE MEDIA.** Il finanziamento a quotidiani, settimanali e periodici, garantito dai fondi per l'editoria, scomparirà nel 2022 dopo un triennio di riduzione progressiva. Lo ha dichiarato il Vicepresidente del Consiglio, Luigi Di Maio, al termine del vertice a Palazzo Chigi per mettere a punto le correzioni alla legge di bilancio.

**SALINI IMPREGILO: nuovi contratti.** La società si è aggiudicata due contratti autostradali da 460 milioni di dollari negli USA, nella Carolina del Nord, portando il valore totale dei nuovi ordini del Gruppo nel settore autostradale negli Stati Uniti per il 2018 a quasi 1,6 miliardi di dollari.

**TELECOM ITALIA: nessun cambio di governance.** La società non ha convocato l'Assemblea per la nomina del revisore chiesta a gran voce dal primo azionista Vivendi, che poteva cogliere l'occasione per chiedere ai soci una revisione dell'attuale *governance*. Vivendi, azionista di TIM al 23,9%, ha criticato la gestione del nuovo CdA e soprattutto la decisione di rimettere le deleghe dell'AD Amos Genish, espressione del Gruppo francese, e nominare al suo posto Luigi Gubitosi.

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

| Titolo                | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi |               |
|-----------------------|--------|----------|-------------|---------------|
|                       |        |          | 5g (M)      | Var % 5-30g * |
| Italgas               | 4,80   | -0,52    | 1,73        | 2,16          |
| Davide Campari-Milano | 7,47   | -0,80    | 2,40        | 2,53          |
| Atlantia              | 17,73  | -0,81    | 2,02        | 1,71          |
| Fincobank             | 9,06   | -6,77    | 1,71        | 1,76          |
| Saipem                | 3,68   | -6,39    | 12,09       | 12,27         |
| Diasorin              | 73,15  | -6,34    | 0,34        | 0,13          |

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-3,22% a 335)

### Germania – Xetra Dax (-3,48% a 10.811)

**DAIMLER: vendite in crescita a novembre.** Il gruppo Daimler ha annunciato di aver registrato una crescita su base annua delle vendite in novembre pari all'1,0%, nonostante il difficile

contesto di mercato. A livello di singoli brand, l'apporto positivo è arrivato dalle vetture a marchio Mercedes, cresciute dell'1,5%, rispetto al calo del 6,2% registrato dal marchio Smart. A livello geografico, Daimler ha potuto contare sull'aumento a doppia cifra del mercato domestico tedesco (+12,5%), che ha proseguito il trend positivo del mese di ottobre dopo i cali che avevano caratterizzato i mesi estivi. Incrementi si sono registrati anche nell'intero mercato europeo (+2,6%) e in Cina (+2,6%); nel Paese asiatico, la variazione positiva da inizio anno resta a doppia cifra (+11,7%), superando la soglia di 600 mila veicoli venduti, che fa di Daimler il primo importante Gruppo internazionale ad aver superato tale soglia. Più contenuto l'incremento registrato negli Stati Uniti nel corso di novembre, con un progresso dello 0,6%.

### Francia – CAC 40 (-3,32% a 4.780)

**SANOFI: possibile ulteriore riduzione del personale.** Secondo quanto riportato da Bloomberg, Sanofi starebbe pianificando l'uscita volontaria di 750 dipendenti entro il 2020, nell'ambito sempre di un piano di contenimento dei costi.

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

| Titolo                     | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi |               |
|----------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
|                            |        |          | 5g (M)      | Var % 5-30g * |
| Unilever                   | 48,17  | -1,36    | 3,88        | 3,95          |
| Adidas                     | 193,55 | -1,48    | 0,85        | 0,77          |
| Industria De Diseno Textil | 26,80  | -1,51    | 3,09        | 10,19         |
| Daimler Ag                 | 46,91  | -6,18    | 6,18        | 4,23          |
| Fresenius Se & Co          | 47,38  | -5,77    | 1,84        | 2,19          |
| Intesa Sanpaolo            | 1,97   | -5,15    | 131,39      | 118,06        |

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

### USA – Dow Jones (-0,32% a 24.948)

### Nasdaq (0,42% a 7.188)

**APPLE-GOOGLE-AMAZON: sfida al settore Bancario.** Secondo quanto riportato da fonti di stampa (*Affari e Finanza*), i grandi gruppi tecnologici potrebbero diventare operativi anche nel settore Bancario. In base alle possibilità offerte dalla direttiva UE PSD2, che entrerà in vigore da settembre 2019, Apple, Google e Amazon potranno accedere, previa autorizzazione, ai database bancari dei propri clienti, fornire consulenza e proporre operazioni.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo                 | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi |               |
|------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
|                        |        |          | 5g (M)      | Var % 5-30g * |
| Cisco Systems          | 48,39  | 2,20     | 11,39       | 9,42          |
| Intl Business Machines | 123,91 | 1,90     | 1,75        | 1,97          |
| Visa- Class A Shares   | 141,05 | 1,74     | 3,38        | 3,23          |
| Boeing                 | 331,90 | -3,09    | 1,58        | 1,03          |
| JPMorgan Chase & Co    | 105,19 | -1,90    | 6,60        | 4,42          |
| Exxon Mobil            | 78,39  | -1,31    | 5,75        | 4,76          |

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo                     | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi |               |
|----------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
|                            |        |          | 5g (M)      | Var % 5-30g * |
| Take-Two Interactive Soft. | 106,20 | 4,44     | 1,07        | 1,07          |
| Netease                    | 238,47 | 3,94     | 0,43        | 0,38          |
| Shire                      | 178,13 | 3,87     | 0,77        | 0,60          |
| Mylan                      | 31,84  | -3,40    | 1,55        | 1,85          |
| Henry Schein               | 87,50  | -2,69    | 0,61        | 0,51          |
| Lam Research               | 145,73 | -2,65    | 1,40        | 1,07          |

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

### Calendario dati macro (oggi) – continua da prima pagina

| Paese    | Indicatore   | Eff.  | Prev. | Prec. |
|----------|--|-------|-------|-------|
| USA      | (●●●) Var. occupati non agricoli (migliaia) di novembre        | 198   | 250   |       |
|          | (●●●) Tasso di disoccupazione (%) nov.                         | 3,7   | 3,7   |       |
|          | (●●●) Var. occupati settore Manifatturiero (migliaia) novembre | 18    | 32    |       |
|          | (●) Credito al consumo (mld dollari) ott.                      | 15,0  | 10,92 |       |
|          | (●) Indice Università del Michigan di dicembre, preliminare    | 97,0  | 97,5  |       |
| Giappone | (●●) Indicatore anticipatore di ottobre, preliminare           | 100,5 | 104,9 | 104,3 |

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

## Giappone – Nikkei 225 (0,82% a 21.679)

La Borsa di Tokyo ha terminato la seduta di stamani in territorio positivo, con gli investitori che tornano sul mercato dopo le recedenti flessioni, e le aspettative di una maggiore moderazione sull'aumento dei tassi USA, come anticipato dalla stampa americana (*Wall Street Journal*).

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

| Paese    | Indicatore   | Eff.  | Cons. |
|----------|--|-------|-------|
| Germania | (●●) Ordini all'industria m/m (%) di ottobre                                 | 0,3   | -0,4  |
|          | (●●) Ordini all'industria a/a (%) di ottobre                                 | -2,7  | -3,1  |
| USA      | (●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale        | 231   | 225   |
|          | (●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale | 1.631 | 1.690 |
|          | (●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) ottobre                              | -2,1  | -2,0  |
|          | (●) Bilancia commerciale (mld dollari) ottobre                               | -55,5 | -55,0 |
|          | (●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di ottobre, finale                      | -4,3  | -2,4  |
|          | (●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di ottobre, finale    | 0,2   | 0,1   |
|          | (●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di novembre                    | 179   | 195   |
|          | (●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trim., finale | 0,9   | 1,0   |
|          | (●●●) ISM non Manifatturiero di novembre                                     | 60,7  | 59,0  |

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\\_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/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/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 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:** Cristina Baiardi