

**Avvio positivo sui listini**
**Temi della giornata**

- Azionario: volumi ancora contenuti in avvio di settimana anche per la chiusura di Wall Street causa Labour Day.
- Titoli di stato: il BTP decennale riparte da sotto l'1%
- Cambi: Euro/dollaro resta sotto 1,10.

**In agenda per oggi**

| Dati macroeconomici in calendario |  |           |          |            |
|-----------------------------------|--|-----------|----------|------------|
| Paese                             | Indicatore                             | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia                            | (••) PMI Manifattura di agosto         | 48,7      | 48,5     | 48,5       |
| Area Euro                         | (••) PMI Manifattura di agosto, finale | 47,0      | 47,0     | 47,0       |
| Germania                          | (••) PMI Manifattura di agosto, finale | 43,5      | 43,6     | 43,6       |
| Francia                           | (••) PMI Manifattura di agosto, finale | 51,1      | 51,0     | 51,0       |
| Regno Unito                       | (••) PMI Manifattura di agosto         | -         | 48,8     | 48         |
| Giappone                          | Investimenti t/t (%) del 2° trimestre  | 1,9       | 1,7      | 6,1        |

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, nota societaria BASF

2 settembre 2019

10:22 CET

Data e ora di produzione

2 settembre 2019

10:30 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                 | 371    | 0,68      | 12,90      |
| FTSE MIB                   | 21.323 | -0,35     | 16,37      |
| FTSE 100                   | 7.207  | 0,32      | 7,12       |
| Xetra DAX                  | 11.939 | 0,85      | 13,07      |
| CAC 40                     | 5.480  | 0,56      | 15,85      |
| Ibex 35                    | 8.813  | 0,21      | 3,20       |
| Dow Jones                  | 26.403 | 0,16      | 13,19      |
| Nikkei 225                 | 20.620 | -0,41     | 3,02       |

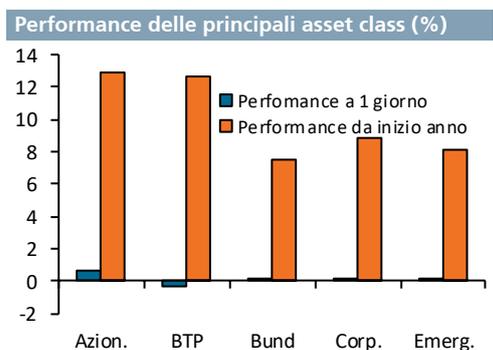
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari |            |            |             |
|---|------------|------------|-------------|
|   | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni                                | -0,21      | -1,00      | -68,20      |
| BTP 10 anni                               | 1,00       | 1,40       | -174,40     |
| Bund 2 anni                               | -0,93      | -2,00      | -31,70      |
| Bund 10 anni                              | -0,70      | -0,80      | -94,20      |
| Treasury 2 anni                           | 1,50       | -1,60      | -98,38      |
| Treasury 10 anni                          | 1,50       | 0,16       | -118,81     |
| EmbiG spr. (pb)                           | 207,30     | 1,02       | -31,11      |
| Main Corp.(pb)                            | 48,41      | 0,64       | -39,96      |
| Crossover (pb)                            | 251,48     | -0,41      | -102,20     |

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                 | 1,10     | -0,64     | 4,10       |
| Dollaro/yen                      | 106,28   | -0,27     | 3,08       |
| Euro/yen                         | 116,83   | -0,82     | 7,00       |
| Euro/franco svizzero             | 1,09     | -0,14     | 3,27       |
| Sterlina/dollaro USA             | 1,22     | -0,34     | 4,63       |
| Euro/Sterlina                    | 0,90     | -0,22     | -0,64      |
| Petrolio (WTI)                   | 55,10    | -2,84     | 21,34      |
| Petrolio (Brent)                 | 60,43    | -1,06     | 12,32      |
| Gas naturale                     | 2,29     | -0,48     | -16,97     |
| Oro                              | 1.520,38 | -0,54     | 18,63      |
| Mais                             | 369,75   | -0,40     | -6,98      |

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 (-0,35% a 21.323)

**ATLANTIA: piano di salvataggio di Alitalia.** Secondo fonti di stampa (Milano Finanza) la crisi di governo potrebbe comportare un ulteriore slittamento del termine, attualmente fissato al 15 settembre, per la presentazione ufficiale del piano di salvataggio della compagnia da parte di Ferrovie, Delta e Atlantia. Ciò potrebbe rendere necessario un nuovo prestito ponte del governo per assicurare l'operatività di Alitalia.

**CNH INDUSTRIAL: valuta spin-off di Iveco e Powertrain.** Secondo fonti di stampa (Bloomberg e Reuters) Iveco potrebbe essere acquistata da un gruppo asiatico, considerando che CNH Industrial sta valutando lo spin-off della propria controllata, operazione che potrebbe essere annunciata già durante il capital market day in programma domani a New York. Secondo quanto riportato da Il Sole 24 Ore, Powertrain, la divisione del gruppo che produce motori per mezzi pesanti, potrebbe essere legata a Iveco nell'operazione di scorporo.

**ENEL: contratto fornitura eolico in India.** Enel Green Power attraverso la sua controllata indiana per le rinnovabili Egp India, si è aggiudicata il diritto di siglare un contratto di fornitura di energia della durata di 25 anni per un parco eolico da 190 MW in India.

**MEDIOBANCA: Julius Baer vuole mantenere il controllo di Kairos.** Julius Baer ha comunicato venerdì l'intenzione di mantenere il controllo della società di wealth management italiana Kairos, al cui possibile acquisto si era interessata nei mesi scorsi Mediobanca, come dichiarato dallo stesso AD Alberto Nagel.

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

| Titolo         | Volumi medi |          |        |               |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Cnh Industrial | 9,35        | 5,06     | 4,49   | 3,82          |
| Amplifon       | 23,36       | 1,65     | 0,60   | 0,75          |
| Exor           | 61,50       | 1,32     | 0,21   | 0,30          |
| Banco Bpm      | 1,83        | -3,35    | 28,23  | 26,16         |
| Ubi Banca      | 2,32        | -2,77    | 8,63   | 10,22         |
| Atlantia       | 22,17       | -2,55    | 1,84   | 1,29          |

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,68% a 371)

#### Germania – Xetra Dax (+0,85% a 11.939)

**BAYER: al vaglio la legittimità delle licenze sulle sementi brasiliane.** I coltivatori brasiliani hanno presentato una petizione in una corte federale per l'annullamento del brevetto sul cotone modificate geneticamente della Monsanto, oggi di proprietà di Bayer. La notizia si pone in scia alla decisione della corte brasiliana dell'anno scorso, in cui erano stati congelati i pagamenti dei diritti sulle licenze delle sementi di soia, in quanto non soddisfacenti i requisiti per essere considerati

innovativi e pertanto idonei alla coltivazione. I costi legali per Bayer potrebbero ammontare a 60 milioni di dollari nel primo caso, mentre i fondi congelati sarebbero di circa 650 milioni all'anno a partire dalla stagione 2019-20.

**BASF: ceduta la divisione di pigmenti chimici.** Basf ha annunciato di aver raggiunto un accordo con la società giapponese DIC relativo alla cessione della propria divisione che produce pigmenti chimici. L'operazione, che dovrebbe perfezionarsi e completarsi nel 4° trimestre dell'anno, ha un controvalore di circa 1,15 mld di euro.

**DAIMLER: stime di un recupero delle vendite nella seconda parte dell'anno.** Nell'ambito di un'intervista, l'Amministratore delegato del Gruppo Daimler ha dichiarato di attendersi un recupero delle vendite di vetture a marchio Mercedes nella seconda parte dell'anno.

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

| Titolo                     | Volumi medi |          |        |               |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                            | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Schneider Electric         | 76,16       | 1,93     | 0,96   | 1,29          |
| Daimler                    | 42,71       | 1,71     | 3,11   | 4,26          |
| Industria De Diseno Textil | 28,12       | 1,52     | 2,67   | 2,78          |
| Unibail-Rodamco-Westfield  | 119,10      | -2,38    | 0,87   | 0,67          |
| Fresenius Se & Co          | 44,16       | -1,13    | 1,28   | 1,81          |
| Intesa Sanpaolo            | 1,99        | -1,01    | 125,31 | 116,40        |

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

### USA – Dow Jones (+0,16% a 26.403)

#### Nasdaq (-0,13% a 7.963)

**AMAZON: nuove partnership per il controllo di YES Network.** Secondo quanto dichiarato da un comunicato della Disney in cui veniva annunciata la cessione della quota dell'80% nella rete sportiva Yes Network di proprietà del gruppo, Amazon sarebbe pronto ad una collaborazione con altri due investitori, la squadra di baseball New York Yankees e la compagnia televisiva Sinclair Broadcast Group, volta alla creazione di una partnership strategica. L'importo della transazione ammonterebbe a 3,47 miliardi di dollari. Non è invece chiaro quale sarà il ruolo di Amazon nella nuova joint-venture.

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

| Titolo                   | Volumi medi |          |        |               |
|--------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                          | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Walgreens Boots Alliance | 51,19       | 1,57     | 1,53   | 1,73          |
| Unitedhealth Group       | 234,00      | 1,47     | 1,10   | 0,92          |
| Intel                    | 47,41       | 1,15     | 6,18   | 7,50          |
| Mcdonald'S               | 217,97      | -1,17    | 0,76   | 0,85          |
| Nike                     | 84,50       | -1,03    | 1,41   | 1,58          |
| Cisco Systems            | 46,81       | -0,97    | 5,45   | 6,53          |

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 * |
| Western Digital         | 57,27       | 3,98     | 1,35   | 1,77          |
| Dollar Tree             | 101,53      | 3,95     | 1,20   | 0,87          |
| Wynn Resorts            | 110,15      | 3,60     | 0,87   | 0,71          |
| Ulta Beauty             | 237,73      | -29,55   | 1,35   | 0,45          |
| Alexion Pharmaceuticals | 100,76      | -10,17   | 1,02   | 0,91          |
| Workday -Class A        | 177,28      | -5,53    | 1,04   | 0,62          |

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

### Giappone – Nikkei 225 (-0,41% a 20.620)

In mattinata, le Borse asiatiche hanno registrato un andamento contrastato, con il Nikkei che ha archiviato le contrattazioni in ribasso dello 0,41%, in un contesto caratterizzato da volumi sottili; ieri sono scattati infatti una nuova tornata di dazi sia da parte statunitense che cinese. L'indice nipponico prosegue comunque una fase di sostanziale lateralità che sta caratterizzando il mercato nell'ultimo mese.

### Calendario Macroeconomico

#### Calendario dati macro (venerdì)

| Paese       | Indicatore   | Eff. Cons. |      |
|-------------|--|------------|------|
| Italia      | (●) CPI NIC m/m (%) di agosto, preliminare                 | 0,5        | 0,3  |
|             | (●) CPI NIC a/a (%) di agosto, preliminare                 | 0,5        | 0,3  |
|             | (●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare         | 0,0        | 0,0  |
|             | (●) CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare         | 0,5        | 0,5  |
|             | (●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale             | 0,0        | 0,0  |
|             | (●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale             | -0,1       | 0,0  |
| Area Euro   | (●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio                  | 9,9        | 9,6  |
|             | (●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio                 | 7,5        | 7,5  |
|             | (●●●) CPI stima flash a/a (%) di agosto                    | 1,0        | 1,0  |
| Germania    | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di agosto, stima flash  | 0,9        | 1,0  |
|             | (●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio                | -2,2       | -1,3 |
|             | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio                | 4,4        | 3,3  |
| Francia     | PPI m/m (%) di luglio                                      | 0,4        | -    |
|             | PPI a/a (%) di luglio                                      | 0,0        | -    |
|             | (●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di luglio       | -          | -    |
| Regno Unito | (●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di luglio       | 109,7      | -    |
|             | (●) CPI m/m (%) di agosto, preliminare                     | 0,5        | 0,4  |
|             | (●) CPI a/a (%) di agosto, preliminare                     | 1,1        | 1,0  |
| USA         | CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare             | 0,5        | 0,5  |
|             | CPI armonizzato a/a (%) di agosto, preliminare             | 1,2        | 1,2  |
|             | (●) Fiducia dei consumatori GFK di agosto                  | -14        | -12  |
| USA         | (●) Indice Università del Michigan di agosto, finale       | 89,8       | 92,4 |
|             | (●●) Reddito personale m/m (%) di luglio                   | 0,1        | 0,3  |
|             | (●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di luglio        | 1,4        | 1,4  |
|             | (●●) Consumi privati m/m (%) di luglio                     | 0,6        | 0,5  |
| Giappone    | (●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio                  | 2,2        | 2,3  |
|             | (●) CPI Tokyo a/a (%) di giugno                            | 0,6        | 0,6  |
|             | (●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio, preliminare | 1,3        | 0,3  |
|             | (●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio, preliminare | 0,7        | -0,6 |
|             | (●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio                | -4,8       | -4,5 |
|             | (●) Produzione di veicoli a/a (%) di giugno                | -1,5       | -    |

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-famiglie/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  
Andrea Volpi

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini