

**WTI sopra i 50 dollari spinto dai colloqui USA-Cina**

**Temi della giornata**

- Azionario: principali listini internazionali in rialzo grazie soprattutto al maggior ottimismo circa i colloqui tra USA e Cina.

- Titoli di Stato: apertura marginalmente negativa per i BTP.

- Cambi: prosegue la debolezza del dollaro frenato dall'idea che la Fed potrebbe limitare il rincaro del costo del denaro nel corso di quest'anno.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre, preliminare	-	10,5	10,6
Area euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di novembre	-	8,1	8,1
Germania	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di novembre	20,5	18,6	18,9

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 Mediobanca, Nota societaria E.On.

9 gennaio 2019

10:40 CET

Data e ora di produzione

9 gennaio 2019

10:45 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	336	0,82	2,31	
FTSE MIB	19.000	0,25	3,69	
FTSE 100	6.862	0,74	1,98	
Xetra DAX	10.804	0,52	2,32	
CAC 40	4.773	1,15	0,90	
Ibex 35	8.847	0,81	3,60	
Dow Jones	23.787	1,09	1,97	
Nikkei 225	20.427	1,10	2,06	

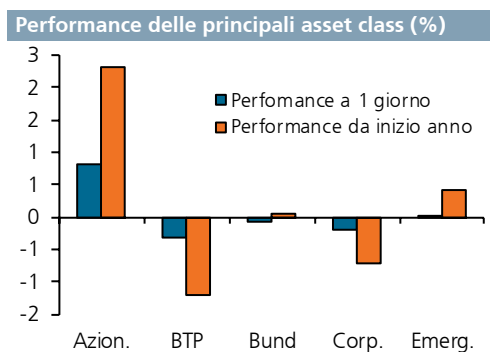
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	0,54	2,90	6,40	
BTP 10 anni	2,95	5,50	21,20	
Bund 2 anni	-0,58	0,90	3,50	
Bund 10 anni	0,23	0,50	-1,60	
Treasury 2 anni	2,59	4,49	9,77	
Treasury 10 anni	2,73	3,20	4,38	
EmbiG spr. (pb)	232,53	-1,86	-5,88	
Main Corp.(pb)	86,15	-0,91	-2,22	
Crossover (pb)	344,86	-2,32	-8,83	

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	1,15	-0,13	-0,02	
Dollaro/yen	108,59	-0,02	0,98	
Euro/yen	124,38	-0,14	0,99	
Euro/franco svizzero	1,12	-0,12	0,19	
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,40	0,18	
Euro/Sterlina	0,90	0,27	-0,20	
Petrolio (WTI)	49,78	2,60	9,62	
Petrolio (Brent)	58,72	2,42	9,14	
Gas naturale	2,97	0,78	0,92	
Oro	1.286,48	-0,14	0,38	
Mais	380,00	-0,59	1,33	

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 (0,25% a 19.000)

**ATLANTIA: aumentano i passeggeri negli aeroporti.** Nel 2018 la controllata Aeroporti di Roma ha registrato 49 milioni di passeggeri transitati negli scali di Fiumicino e Ciampino. Il principale aeroporto della capitale ha raggiunto i 43 milioni di passeggeri, in aumento del 4,9% rispetto al 2017.

**ENEL: multa Antitrust.** L'Antitrust ha multato per oltre 93 milioni di euro il gruppo Enel per aver abusato della propria posizione dominante nei mercati della vendita di energia elettrica in cui offrono il servizio pubblico di maggior tutela. Il servizio è destinato a essere eliminato entro il 1° luglio 2020 con la piena affermazione di un unico mercato nazionale della vendita di energia elettrica completamente liberalizzato. Enel ha dichiarato che farà ricorso.

**LEONARDO: nuovo contratto.** La società ha firmato un contratto per circa 80 milioni di dollari per la fornitura di sistemi di protezione per gli Stati Uniti.

### Altri titoli

**BANCA MEDIOLANUM: raccolta di dicembre.** L'Istituto ha registrato una raccolta netta totale pari a 908 milioni di euro nel mese di dicembre, di cui 407 milioni catalizzata da prodotti di risparmio gestito. Il bilancio del 2018 è dunque di afflussi per 4,1 miliardi di cui 3 miliardi in risparmio gestito con clienti totali a fine anno per circa 1,25 milioni. Un risultato in linea con le stime di raccolta totale indicate a inizio maggio, ma leggermente inferiore per quanto riguarda il risparmio gestito.

**FINCANTIERI: parere della Commissione europea su acquisizione francese.** La società ha firmato un contratto con Norwegian Cruise Line Holding per la costruzione di due navi per un valore di oltre 1 miliardo di euro. La Commissione europea ha accolto la domanda presentata da Francia e Germania che la invitavano a esaminare, alla luce del regolamento sulle concentrazioni, la proposta di acquisizione di Chantiers de l'Atlantique da parte di Fincantieri. Il progetto di acquisizione, precisa una nota della Commissione europea, non raggiunge le soglie di fatturato previste dal regolamento UE relativamente alle concentrazioni per le operazioni che devono essere notificate a causa della loro dimensione europea. Sulla base degli elementi forniti dalla Francia e dalla Germania, e fatti salvi i risultati della sua indagine esaustiva, la Commissione ritiene che l'operazione potrebbe nuocere in misura significativa alla concorrenza nel settore della costruzione navale, in particolare per quanto riguarda il mercato mondiale delle navi da crociera. A seguito di questi rilievi, Fincantieri sarà tenuta ad inviare la documentazione necessaria al fine di consentire alla Commissione europea di esprimere un giudizio definitivo l'operazione. Chantiers de l'Atlantique è un'impresa di costruzione navale francese con

sede a Saint-Nazaire, il cui capitale di maggioranza è detenuto dallo Stato francese, attraverso l'Agenzia delle partecipazioni statali.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Amplifon	15,65	5,46	0,65	0,64
Fincobank	9,38	4,20	1,20	1,33
Brembo	9,60	3,73	0,73	0,61
Bper Banca	3,33	-2,20	4,19	3,37
Ubi Banca	2,58	-1,98	8,07	7,70
Banco BPM	2,02	-1,85	18,79	26,56

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,82% a 336)

**SETTORE AUTO.** Secondo quanto dichiarato in un'intervista dal vice presidente della NDRC (National Development and Reform Commission), la Cina intende avviare una serie di misure per rafforzare l'economia interna e in particolare i consumi, favorendo gli acquisti di auto ed elettrodomestici. Decisione che avrebbe importanti effetti sui principali produttori di veicoli europei, che presentano in alcuni casi un significativo peso in termini di vendite nel mercato cinese. A tal proposito, l'Associazione dei produttori del Paese asiatico stima per il momento di raggiungere nel 2019 la quota di 28 mln di vetture vendute, sostanzialmente in linea con quanto registrato nello scorso anno.

### Germania – Xetra Dax (0,52% a 10.804)

**BMW: vendite record nel 2018.** Secondo le dichiarazioni dell'Amministratore Delegato, BMW avrebbe raggiunto il livello record di 2,49 mln di veicoli venduti complessivamente nel 2018. In tal modo, il Gruppo mantiene la posizione da leader nel segmento premium per il 15esimo anno consecutivo.

**DAIMLER: chiusura di 2018 in moderato rialzo per le vendite di Daimler.** Il Gruppo automobilistico tedesco ha archiviato il 2018 con un nuovo record di vendite, anche se la variazione finale rispetto al precedente esercizio è risultata pari allo 0,6% a 2,43 mln di unità. Il marchio Mercedes è riuscito a compensare la debolezza delle vendite di vetture Smart, con le prime in rialzo dello 0,9% e le seconde in calo del 4,6%. A livello geografico, le variazioni più significative sono state registrate ancora in Cina (+11,1%), mentre i mercati europeo e statunitense hanno registrato performance negative con flessioni rispettivamente del 2,3% e del 6,3%. Le vendite in Germania nell'intero 2018 sono state sostanzialmente stabili (+0,1%). Relativamente al 2019, il Gruppo si aspetta di proseguire nel trend di crescita, nonostante la performance sottotono del 2018, grazie in particolare alla focalizzazione sul segmento dei veicoli elettrici e auto-guidati.

**Olanda – Aex (0,4% a 494)**

**SHELL: acquisita la totalità del capitale di Hazira LNG.** Shell ha annunciato di aver perfezionato l'acquisito del 26% del capitale detenuto da Total in Hazira LNG, società che gestisce gli impianti di rigassificazione di Gujarat e Hazira con una capacità di circa 5 mln di tonnellate annue. In tal modo, Shell è arrivata a detenere la totalità del capitale.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	86,65	3,70	1,88	1,65
Kering	410,50	3,56	0,31	0,27
Unibail-Rodamco-Westfield	141,66	3,16	0,60	0,60
Orange	13,78	-2,96	7,03	8,46
Fresenius Se & Co	42,86	-2,44	1,98	2,72
Deutsche Telekom	14,87	-1,33	10,85	13,37

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

**USA – Dow Jones (1,09% a 23.787)**

**BOEING: consegne record nel 2018.** Il Gruppo ha chiuso l'esercizio con 806 consegne di jet commerciali, superando Airbus (con 800 unità) e registrando un nuovo record rispetto ai 763 del 2017. Il dato è leggermente inferiore alle stime del management che indicavano un range compreso tra 810 e 815. Domani verranno diffusi i dettagli su ordini e consegne. Gli ordini netti nello scorso anno sono stati pari a 893, inclusi i 203 di dicembre. Il management ha commentato positivamente i dati, che in tal modo confermano stime di crescita robusta nel lungo termine, tale da raddoppiare la flotta di aerei commerciali tra 20 anni.

**PFIZER: accordo di collaborazione con CytoReason.** Pfizer ha siglato un accordo con la società CytoReason, che gestisce il sistema che aiuta a ricostruire le informazioni cellulari per creare un modello per una risposta immunitaria specifica per lo studio clinico. In base all'accordo, Pfizer potrà accedere alla tecnologia per sostenere la propria ricerca, dietro il pagamento di commissioni.

**Nasdaq (1,08% a 6.897)**

**APPLE: indiscrezioni di richiesta di un taglio della produzione ai fornitori.** Secondo quanto riportato dal Nikkei Asian Review, Apple avrebbe chiesto ai principali fornitori di ridurre la produzione dei nuovi modelli di iPhone del 10% per i prossimi tre mesi. In particolare la produzione verrebbe portata a 40-43 mln di unità nel periodo gennaio-marzo, rispetto ai 47-48 mln definiti in precedenza; il livello si confermerebbe anche ben al di sotto di quanto prodotto nello stesso periodo dello scorso anno pari a 52,2 mln di unità. La notizia, se confermata dalla stessa società, farebbe seguito al taglio dei target sui ricavi annunciato da Apple la scorsa settimana e alimenterebbe il rischio di un rallentamento delle vendite per quest'anno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	340,53	3,79	0,95	1,11
Verizon Communications	58,38	2,93	4,82	6,11
Johnson & Johnson	129,96	2,32	2,62	3,63
Chevron	111,77	-0,44	1,82	2,62
Travelers Cos	117,84	-0,39	0,44	0,57
Goldman Sachs	175,37	-0,37	0,92	1,12

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 *
Monster Beverage	52,83	6,23	1,93	1,44
Verisign	156,92	3,65	0,37	0,46
Take-Two Interactive Software	107,92	3,36	0,94	0,82
illumina	293,75	-4,59	0,51	0,43
Liberty Global -A	20,76	-4,24	1,09	0,71
Applied Materials	32,91	-4,05	4,90	4,33

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

**Giappone – Nikkei 225 (1,10% a 20.427)**

Intonazione positiva anche per i listini asiatici che, a conclusione delle contrattazioni odierne, hanno registrato generalizzati rialzi. Petrolio e attesa per una conclusione positiva degli incontri tra esponenti statunitensi e cinesi hanno sostenuto gli acquisti sulle piazze asiatiche. In tale contesto, il Nikkei registra un progresso dell'1,1%, il terzo consecutivo che ha riportato l'indice nipponico sui massimi delle ultime tre settimane e mezzo.

**Calendario Macroeconomico****Calendario dati macro (ieri)**

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Area euro	(●●) Indicatore clima di fiducia imprese di dic.	0,8 1,0
	(●●) Fiducia dei consumatori di dic., finale	-6,2 -6,2
	(●●) Indicatore situazione economica di dic.	107,3 108,2
	Fiducia nel Manifatturiero di dicembre	1,1 3,0
	Fiducia nei Servizi di dicembre	12,0 12,3
Germania	(●●) Produzione industriale m/m (%) di nov.	-1,9 0,3
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di nov.	-4,7 -0,8
Francia	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di nov.	-5,09 -4,94
USA	(●) Credito al consumo (mld di dollari) di nov.	- 17,5

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: Monica Bosi