

Occhi puntati su BCE, Consiglio Europeo ed elezioni britanniche

Temi della giornata

- Macro: la Fed lascia i tassi invariati e conferma il messaggio di pausa.
- Azionario: listini azionari in moderato rialzo in attesa degli importanti appuntamenti odierni e delle evoluzioni sul tema dei dazi.
- Risorse di base: petrolio in recupero dai minimi di ieri pomeriggio dopo l'inatteso rialzo delle scorte statunitensi.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario (continua in ultima pagina) | | | | |
|---|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | Tasso di disoccupazione trimestrale del 3° trimestre | - | 9,8 | 9,9 |
| Area Euro | BCE: Tasso sui depositi (%) | - | -0,5 | -0,5 |
| | BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%) | - | 0,25 | 0,25 |
| | BCE: tasso di rifinanziamento principale (%) | - | 0,0 | 0,0 |
| | (●) Produzione industriale m/m (%) di ottobre | - | -0,5 | 0,1 |
| | (●) Produzione industriale a/a (%) di ottobre | - | -2,4 | -1,7 |
| USA | (●●) Nuovi sussidi disocc. (migliaia di unità), sett.le | - | 212 | 203 |
| | (●●) Sussidi disocc. cont. (migliaia di unità), sett.le | - | 1.677 | 1.693 |
| | (●) PPI m/m (%) di novembre | - | 0,2 | 0,4 |
| | (●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di novembre | - | 0,2 | 0,3 |
| | (●) PPI a/a (%) di novembre | - | 1,2 | 1,1 |
| | (●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di novembre | - | 1,7 | 1,6 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

12 dicembre 2019

10:30 CET

Data e ora di produzione

12 dicembre 2019

10:35 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 | 398 | 0,27 | 21,04 |
| FTSE MIB | 23.156 | 0,14 | 26,37 |
| FTSE 100 | 7.216 | 0,03 | 7,25 |
| Xetra DAX | 13.147 | 0,58 | 24,51 |
| CAC 40 | 5.861 | 0,22 | 23,89 |
| Ibex 35 | 9.393 | 0,77 | 9,98 |
| Dow Jones | 27.911 | 0,11 | 19,65 |
| Nikkei 225 | 23.425 | 0,14 | 17,04 |

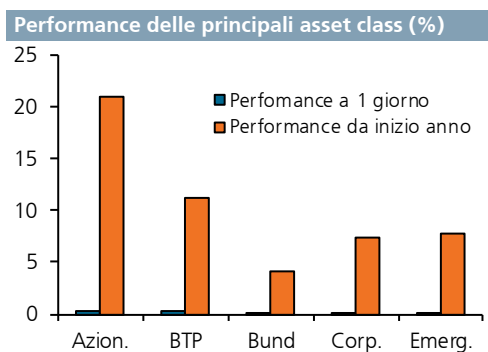
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,05 | -2,00 | -52,80 |
| BTP 10 anni | 1,20 | -3,90 | -153,80 |
| Bund 2 anni | -0,64 | -0,80 | -3,10 |
| Bund 10 anni | -0,32 | -2,60 | -56,30 |
| Treasury 2 anni | 1,61 | -3,84 | -87,45 |
| Treasury 10 anni | 1,79 | -5,02 | -89,28 |
| EmbiG spr. (pb) | 190,51 | 0,12 | -47,90 |
| Main Corp.(pb) | 47,32 | 0,18 | -41,05 |
| Crossover (pb) | 221,48 | 0,41 | -132,20 |

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 | 1,11 | 0,05 | 3,14 |
| Dollaro/yen | 108,69 | -0,05 | 0,88 |
| Euro/yen | 120,57 | 0,01 | 4,02 |
| Euro/franco svizzero | 1,09 | 0,12 | 2,85 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,32 | -0,08 | -3,34 |
| Euro/Sterlina | 0,84 | 0,14 | 6,27 |
| Petrolio (WTI) | 58,76 | -0,81 | 29,40 |
| Petrolio (Brent) | 63,72 | -0,96 | 18,44 |
| Gas naturale | 2,24 | -0,93 | -26,77 |
| Oro | 1.470,51 | 0,49 | 14,74 |
| Mais | 371,25 | -1,53 | -8,78 |

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 (0,14% a 23.156)

SNAM: potenziale raddoppio del gas per il consorzio TAP. Secondo fonti di stampa (MF), il consorzio TAP (20% Snam) potrebbe considerare di raddoppiare la capacità di trasporto del gas dagli attuali 10 miliardi di metri cubi a 20 mld di metri cubi. Infatti, diversi operatori europei dell'energia potrebbero essere interessati a presentare offerte per contratti a lungo termine per acquisire capacità aggiuntiva. Secondo lo stesso articolo, la decisione finale di investimento potrebbe essere presa nel 1° semestre 2020.

Altri titoli

ITALGAS: interesse in Grecia. Secondo fonti di stampa (MF), Italgas potrebbe raggiungere un accordo con Eni Gas e Luce per l'acquisizione di una partecipazione del 49% in Eda Thess, distributore del gas greco (51% di proprietà di DEPA, operatore controllato dal Governo). Il valore della transazione potrebbe aggirarsi intorno ai 50-60 milioni di euro.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|---------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Nexi | 11,00 | 3,83 | 1,65 | 1,90 |
| Buzzi Unicem | 22,37 | 2,29 | 0,79 | 0,70 |
| Pirelli & C | 5,22 | 1,56 | 2,19 | 3,43 |
| Moncler | 41,30 | -1,88 | 3,35 | 1,54 |
| Saipem | 4,14 | -1,57 | 5,85 | 8,27 |
| Fiat Chrysler Automobiles | 12,88 | -1,53 | 7,10 | 11,85 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,27% a 398)

Germania – Xetra Dax (0,58% a 13.147)

DAIMLER: via libera per la joint venture con Geely nell'elettrico. La Commissione Europea ha dato il via libera alla costituzione della joint venture con il gruppo cinese Geely, proprietario anche del marchio Volvo, relativa allo sviluppo, produzione e commercializzazione di veicoli elettrici. La Commissione non ha ritenuto che l'alleanza possa ridurre la concorrenza sul mercato.

VOLKSWAGEN: dichiarazioni del CEO e vendite di novembre. In base a quanto dichiarato dall'Amministratore Delegato, il Gruppo raggiungerà l'obiettivo di Profit Margin indicato per l'intero esercizio 2019. Nel frattempo, Volkswagen ha riportato i dati relativi alle vendite di novembre, che hanno registrato un incremento su base annua del 3,9% a 586.400 unità. In tal modo, la variazione da inizio anno risulta ancora negativa, ma limitata allo 0,7%. A livello geografico, le migliori variazioni nello scorso mese sono state registrate in Germania (+20,2%) e in Brasile (+12,3%). Un contributo positivo è arrivato anche dal mercato statunitense, con vendite in aumento del 9,1%, a cui ha fatto seguito l'incremento

nell'area Asia-Pacifico (+3,1%). Di contro, debolezza è stata registrata nei Paesi dell'Europa Centrale e dell'Est, con una flessione del 2,9%, su cui pesa soprattutto il calo della Russia (-10%).

Spagna – Ibex (0,77% a 9.393)

BANCO SANTANDER: coefficienti patrimoniali superiori a quelli richiesti dalla BCE. Il Gruppo creditizio spagnolo ha annunciato di superare la soglia minima di capitale stabilita dalla BCE nell'ambito della revisione SREP; per tale motivo non deve affrontare restrizioni sulla distribuzione dei dividendi o bonus.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Industria De Diseno Textil | 30,12 | 5,24 | 4,85 | 9,04 |
| Iberdrola | 8,95 | 1,77 | 15,32 | 16,66 |
| Siemens | 117,20 | 1,60 | 1,86 | 2,12 |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 22,80 | -1,94 | 2,96 | 3,10 |
| Unilever | 54,00 | -0,75 | 3,17 | 3,53 |
| Banco Santander | 3,56 | -0,60 | 46,46 | 86,09 |

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

USA – Dow Jones (0,11% a 27.911)

HOME DEPOT: rivisto al ribasso il target sui ricavi del prossimo esercizio. Il Gruppo retail statunitense ha rivisto al ribasso gli obiettivi per il prossimo esercizio, stimando una debolezza nel mercato dei servizi per la casa. In tal modo, i ricavi sono attesi crescere a un ritmo compreso tra il 3,5% e il 4%, il che significherebbe al massimo un valore di 114,4 mld di dollari, rispetto ai 115-120 mld di dollari indicati in precedenza. Nel frattempo, il Gruppo ha confermato il target di utile per l'attuale esercizio, pari a un EPS di 10,03 dollari, al di sotto dei 10,08 dollari indicati dal consenso. I ricavi sono invece attesi a 110,15 mld di dollari nel 2019, in miglioramento su base annua dell'1,8%, al di sotto anch'essi di quanto indicato dal mercato (110,2 mld).

Nasdaq (0,44% a 8.654)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Volumi medi | | | |
|--------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| United Technologies | 147,27 | 1,31 | 0,77 | 0,76 |
| Walt Disney | 147,59 | 1,02 | 1,85 | 2,57 |
| Apple | 270,77 | 0,85 | 6,15 | 6,31 |
| Home Depot | 212,00 | -1,81 | 1,21 | 1,13 |
| Chevron | 116,23 | -1,41 | 1,78 | 1,98 |
| Walgreens Boots Alliance | 58,01 | -0,68 | 1,53 | 2,30 |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Volumi medi | | |
|--------------------|--------|-------------|--------|---------------|
| | | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Skyworks Solutions | 109,29 | 4,69 | 0,72 | 0,73 |
| Applied Materials | 59,04 | 4,27 | 2,04 | 2,40 |
| Micron Technology | 49,26 | 3,79 | 4,40 | 3,81 |
| Liberty Global -A | 21,55 | -2,82 | 0,68 | 0,59 |
| Liberty Global - C | 20,51 | -2,33 | 0,80 | 0,96 |
| Illumina | 320,57 | -1,95 | 0,30 | 0,31 |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Costco Wholesale, Oracle**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (0,14% a 23.425)

Chiusura in moderato rialzo per il Nikkei, in un contesto che resta comunque dominato da una particolare cautela e incertezza in vista di concrete evoluzioni riguardo ai colloqui tra USA e Cina e all'eventuale slittamento dell'entrata in vigore di nuovi dazi, prevista per il prossimo 15 dicembre. L'indice nipponico sembra proseguire nella lateralità delle ultime sedute, in un clima di volumi più contenuti rispetto alla media dell'ultimo mese.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi, prosegue dalla prima pagina)

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. | Prec. |
|----------|--|------|-------|-------|
| Germania | (••) CPI m/m (%) di novembre, finale | -0,8 | -0,8 | -0,8 |
| | (••) CPI a/a (%) di novembre, finale | 1,1 | 1,1 | 1,1 |
| | (•) CPI armoniz. m/m (%) novembre, finale | -0,8 | -0,8 | -0,8 |
| | (•) CPI armoniz. a/a (%) novembre, finale | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Francia | (•) CPI m/m (%) di novembre, finale | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| | (•) CPI a/a (%) di novembre, finale | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| | CPI armoniz. m/m (%) di novembre, finale | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| | CPI armoniz. a/a (%) di novembre, finale | 1,2 | 1,2 | 1,2 |
| Giappone | (••) Ordini di macchinari m/m (%) ottobre | -6,0 | 0,5 | -2,9 |
| | (••) Ordini di macchinari a/a (%) di ottobre | -6,1 | -1,9 | 5,1 |

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

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|-------|---|------|-------|
| USA | (••) CPI m/m (%) di novembre | 0,3 | 0,2 |
| | (••) CPI escl. alimentari ed energia m/m (%) nov. | 0,2 | 0,2 |
| | (••) CPI a/a (%) di novembre | 2,1 | 2,0 |
| | (••) CPI escl. alimentari ed energia a/a (%) nov. | 2,3 | 2,3 |
| | (•••) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %) | - | 1,75 |

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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.

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, 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 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: Cristina Baiardi