

Mercati cauti in vista dell'IFO

Temi della giornata

- Azionario: quinta seduta consecutiva in rialzo per Wall Street, in attesa dei dettagli relativi all'accordo commerciale.
- Cambi: la sterlina storna anche oggi intimorita dai rischi di una Brexit non concordata dopo le parole di Dombrovskis.
- Risorse di base: deboli in apertura di giornata, prevalgono le prese di profitto dopo i rialzi in scia all'accordo USA-Cina sul commercio.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|--|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (●●●) CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale | - | -0,3 | -0,3 |
| | (●●●) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale | - | 1,0 | 1,0 |
| | (●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di novembre, finale | - | 1,3 | 1,3 |
| Germania | (●●●) Indice IFO di dicembre | 96,3 | 95,5 | 95 |
| | (●●●) Indice IFO situazione corrente di dicembre | 98,8 | 98,1 | 97,9 |
| | (●●●) Indice IFO aspettative tra 6 mesi di dicembre | 93,8 | 92,9 | 92,1 |
| | PPI m/m (%) di novembre | 0,0 | 0,1 | -0,2 |
| | PPI a/a (%) di novembre | -0,7 | -0,6 | -0,6 |
| Regno Unito | CPI armonizzato m/m (%) di novembre | - | 0,2 | -0,2 |
| | CPI armonizzato a/a (%) di novembre | - | 1,4 | 1,5 |
| | (●) CPI m/m (%) di novembre | - | 0,1 | -0,2 |
| | (●) CPI a/a (%) di novembre | - | 2,0 | 2,1 |
| | Giappone | (●) Bilancia commerciale (miliardi di yen) di novembre | -60,8 | -56,4 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mensile Obbligazioni.

18 dicembre 2019
10:05 CET
Data e ora di produzione

18 dicembre 2019
10:09 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 | 404 | -0,44 | 23,06 |
| FTSE MIB | 23.631 | 0,45 | 28,96 |
| FTSE 100 | 7.525 | 0,08 | 11,85 |
| Xetra DAX | 13.288 | -0,89 | 25,84 |
| CAC 40 | 5.968 | -0,39 | 26,16 |
| Ibex 35 | 9.616 | -0,67 | 12,60 |
| Dow Jones | 28.267 | 0,11 | 21,18 |
| S&P | 3.193 | 0,03 | 27,35 |
| Nikkei 225 | 23.934 | -0,55 | 19,58 |

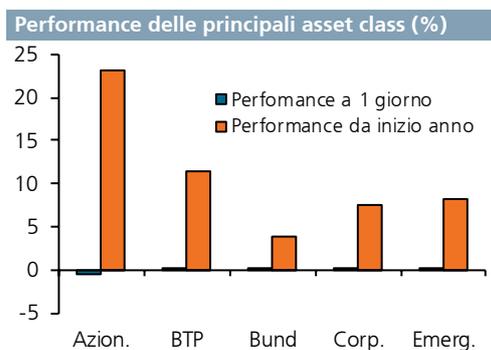
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,09 | -2,30 | -56,00 |
| BTP 10 anni | 1,27 | -2,20 | -146,90 |
| Bund 2 anni | -0,64 | -1,10 | -2,90 |
| Bund 10 anni | -0,30 | -1,80 | -53,70 |
| Treasury 2 anni | 1,62 | -0,39 | -86,54 |
| Treasury 10 anni | 1,88 | 0,88 | -80,41 |
| EmbiG spr. (pb) | 184,62 | -1,30 | -53,79 |
| Main Corp.(pb) | 45,12 | -0,09 | -43,26 |
| Crossover (pb) | 210,87 | 0,93 | -142,81 |

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 | 1,12 | 0,08 | 2,62 |
| Dollaro/yen | 109,46 | -0,15 | 0,18 |
| Euro/yen | 122,07 | -0,07 | 2,83 |
| Euro/franco svizzero | 1,09 | -0,22 | 2,87 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,31 | -1,46 | -3,02 |
| Euro/Sterlina | 0,85 | 1,57 | 5,47 |
| Petrolio (WTI) | 60,94 | 1,21 | 34,20 |
| Petrolio (Brent) | 66,10 | 1,16 | 22,86 |
| Gas naturale | 2,32 | -0,94 | -24,29 |
| Oro | 1.477,20 | 0,14 | 15,26 |
| Mais | 390,00 | 0,52 | -4,18 |

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 (+0,45% a 23.631)

FCA: siglato accordo per fusione paritetica con PSA. Fiat Chrysler e PSA hanno approvato il progetto di fusione che darà vita al 4° gruppo automobilistico mondiale, con vendite annue pari a circa 170 miliardi di euro su un totale di 8,7 milioni di veicoli. In linea con quanto annunciato a fine ottobre, il nuovo Gruppo, che nascerà da una fusione paritetica "carta contro carta", stima sinergie annuali a regime pari a 3,7 miliardi di euro senza la chiusura di alcun impianto. Il completamento dell'operazione è previsto nell'arco di 12-15 mesi. Il Consiglio di Amministrazione avrà 11 membri, cinque di nomina FCA e cinque PSA, inclusi due rappresentanti dei lavoratori (uno per l'Italia e uno per la Francia), e l'AD che, per un periodo di 5 anni a partire dal closing, sarà Carlo Tavares. FCA continuerà a lavorare alla separazione di Comau, la divisione di macchine automatiche, ma a differenza di quanto annunciato in precedenza lo spin-off avverrà solo a fusione completata con beneficio di tutti gli azionisti del nuovo Gruppo.

TERNA: cede interconnessione elettrica con Montenegro. La Società ha concluso la cessione dell'intero capitale della società Monita Interconnector a Interconnector Energy Italia, consorzio che raggruppa le imprese private cosiddette energivore (consumatori industriali principalmente nei settori dell'acciaio, della carta e della chimica), e sottoscritto con quest'ultimo gli accordi per la realizzazione e l'esercizio della parte privata del progetto di interconnessione elettrica in corrente continua tra Italia e Montenegro. Il valore dell'operazione ammonta a 240 milioni di euro.

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

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|-------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Atlantia | 22,00 | 2,61 | 2,25 | 1,90 |
| Italgas | 5,62 | 2,33 | 2,49 | 2,16 |
| Recordati | 37,74 | 1,83 | 0,37 | 0,37 |
| Nexi | 11,18 | -3,45 | 2,94 | 2,13 |
| Fincobank | 11,00 | -1,79 | 2,36 | 3,24 |
| Pirelli & C | 5,26 | -1,05 | 2,81 | 3,06 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,44% a 404)

Francia – CAC 40 (-0,39% a 5.968)

TOTAL: nuove licenze in Angola. Total ha annunciato di aver acquisito le licenze per due blocchi esplorativi offshore in Angola. L'importo complessivo dell'investimento ammonta a 750 mln di dollari a favore della compagnia petrolifera nazionale Sonangol. Nell'ambito di un'intesa separata, Total in partnership con Equinor e ExxonMobil ha definito la possibilità di estensione dei diritti esplorativi in un altro blocco sottomarino fino al 2045.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Airbus | 131,50 | 1,76 | 1,56 | 1,25 |
| Total | 48,79 | 1,05 | 4,83 | 4,57 |
| Enel | 7,01 | 1,01 | 27,32 | 25,72 |
| Unilever | 51,45 | -6,44 | 6,25 | 3,89 |
| Telefonica | 6,62 | -3,36 | 30,39 | 30,87 |
| Sap | 120,56 | -3,34 | 2,33 | 1,93 |

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

USA – Dow Jones (+0,11% a 28.267)

FEDEX: trimestrale sotto le attese e rivisto al ribasso le stime per l'intero esercizio. Il Gruppo statunitense ha archiviato il 2° trimestre fiscale con un utile netto per azione pari a 2,51 dollari, in calo rispetto ai 4,03 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, attestandosi anche al di sotto di quanto stimato dal mercato (2,78 dollari). Il dato ha risentito di un aumento dei costi oltre che di un periodo di acquisti natalizio più breve: il giorno del Ringraziamento è infatti caduto, quest'anno, sei giorni dopo la data del 2018, spingendo in tal modo il Cyber Monday, altro importante appuntamento per gli acquisti natalizi e quindi per le consegne, nel 3° trimestre fiscale. In calo del 3% su base annua anche i ricavi, che si sono attestati a 17,3 mld di dollari, disattendendo di poco le stime di consenso che indicavano un valore di 17,66 mld di dollari. Peggiora delle attese anche il margine operativo rettificato per le componenti straordinarie, che è risultato pari al 3,9% contro il 5,35% indicato dagli analisti e inferiore al 7,5% registrato nell'analogo periodo del precedente esercizio. FedEx ha anche rivisto nuovamente le proprie stime, come conseguenza anche del fatto che Amazon sta riducendo l'utilizzo dei servizi di spedizione del Gruppo a favore di propri mezzi. L'utile netto per azione dell'intero esercizio è atteso attestarsi tra 10,25 e 11,50 dollari contro i 12,05 dollari stimati dal consenso e in ribasso rispetto agli 11-13 dollari indicati dalla Società in precedenza.

Nasdaq (+0,10% a 8.823)

APPLE: indiscrezioni circa una debolezza delle vendite di iPhone in Cina. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg che cita Rosenblatt Securities, le vendite di iPhone in Cina avrebbero accusato un calo su base annua del 30% nel mese di novembre.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|--------------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Goldman Sachs | 231,15 | 1,36 | 0,77 | 0,59 |
| Johnson & Johnson | 143,56 | 1,25 | 2,02 | 1,87 |
| American Express | 124,95 | 1,03 | 0,93 | 0,77 |
| Walgreens Boots Alliance | 57,09 | -1,23 | 1,63 | 2,19 |
| Intel | 57,30 | -0,69 | 6,93 | 5,78 |
| McDonald's | 196,52 | -0,69 | 0,99 | 0,98 |

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 * |
| Netflix | 315,48 | 3,70 | 1,72 | 1,61 |
| Ulta Beauty | 255,96 | 2,75 | 0,37 | 0,48 |
| Kla | 175,96 | 2,27 | 0,52 | 0,55 |
| Expedia Group | 111,51 | -2,38 | 1,07 | 1,52 |
| Dollar Tree | 92,04 | -2,31 | 0,99 | 1,03 |
| Check Point Software Tech | 111,00 | -1,93 | 0,32 | 0,26 |

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

Giappone – Nikkei 225 (-0,55% a 23.934)

Nonostante l'intonazione positiva di ieri di Wall Street, il Nikkei ha archiviato la seduta odierna in ribasso in un contesto di volumi più contenuti rispetto alla media dell'ultima settimana. A pesare sono soprattutto le prese di profitto sui settori ciclici, dopo che si sono ridotti i rischi di un'escalation delle tensioni commerciali come conseguenza dell'accordo preliminare tra USA e Cina.

Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) | | |
|------------------------------|--|-------------|
| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
| Italia | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre | 8,1 - |
| Area Euro | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre | 24,5 20,0 |
| Regno Unito | (●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di novembre | 28,8 - |
| | (●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di ottobre | 3,8 3,9 |
| USA | (●●) Produzione industriale m/m (%) di novembre | 1,1 0,9 |
| | (●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di novembre | 77,3 77,4 |
| | Nuovi Cantieri di novembre | 1.365 1.345 |
| | Variazione Cantieri m/m (%) di novembre | 3,2 2,4 |
| | Nuovi Permessi di Costruzione di novembre | 1.482 1.410 |
| | Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di novembre | 1,4 -3,5 |

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, 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-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.

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/lir0/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: Raffaella Caravaggi