

Fixed Income

Tassi Swap Weekly

12 gennaio 2026: 15:01 CET
Data e ora di chiusura

Nota settimanale

EUR Swap 2-Year

IRS Europe 6M 2Y



Source: LSEG

I tassi swap 2y nell'ultima settimana hanno registrato lo sviluppo di una correzione che lascia immutata l'impostazione tecnica di breve termine, tuttora favorevole alla prosecuzione della dinamica rialzista. Per ciò che attiene all'attività nelle prossime sedute, la conferma a tale scenario è subordinata alla conquista di quota 2.27, verso target individuati in area 2.33/2.34 prima e 2.38/2.39 successivamente, dov'è attesa nuova debolezza. Al contrario, l'attivazione di segnali di debolezza di breve termine si registrerà unicamente con il cedimento di quota 2.20 (chiusura giornaliera inferiore), verso target in area 2.142/2.132 ed eventuali estensioni di breve termine verso quota 2.078, dove sono attese nuove reazioni.

Il movimento correttivo registrato nella settimana appena archiviata lascia immutato il quadro tecnico di breve termine sempre rialzista

Technical Levels

Res1	Res2	Res3	Close	Sup1	Sup2	Sup3
2.281	2.252	2.300	2.252	2.196	2.131	2.038

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	SIDEWAYS	LONG	2.379	2.149	1.53
Short	//	UP	FLAT	//	//	//

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione)

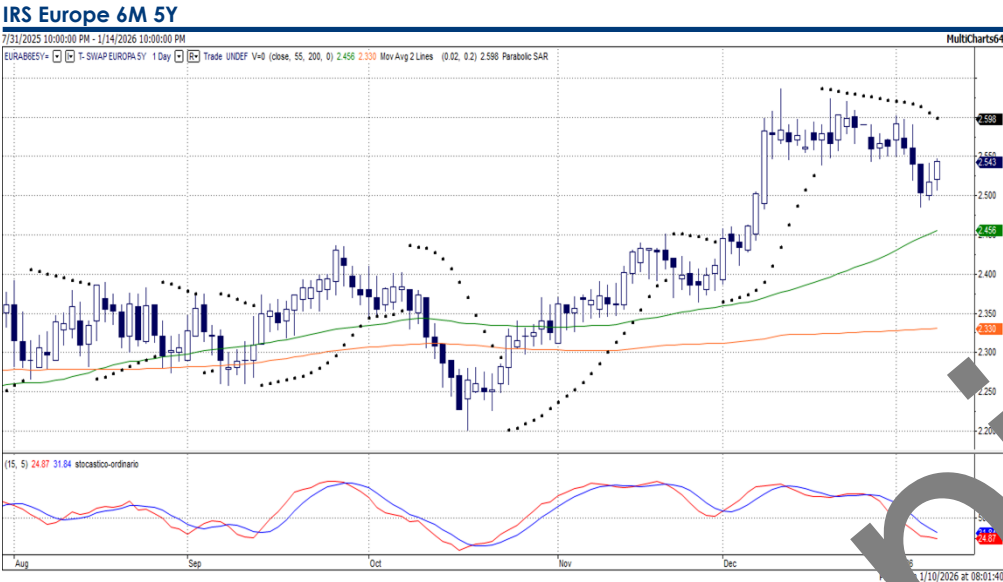
Intesa Sanpaolo Research Dept.

Corrado Binda - Technical Analyst
corrado.binda@intesasnpaolo.com

Sergio Mingolla - Technical Analyst
antonio.mingolla@intesasnpaolo.com

Equity Derivatives Sales
+39 02 7261 2806

EUR Swap 5-Year



Anche per ciò che attiene ai tassi swap 5y, il movimento correttivo registrato nella settimana appena archiviata lascia immutato il quadro tecnico di breve termine tuttora orientato al rialzo. In merito all'operatività di breve termine, restano aperte le porte a nuove spinte rialziste, condizionate dall'eventuale riconquista di quota 2.485 verso i successivi target in area 2.67/2.69, dov'è attesa nuova debolezza. Al contrario, segnali di negatività di breve termine si attiveranno in caso di cedimento di quota 2.485 (chiusura giornaliera inferiore) con principale target in area 2.38/2.364. In un ottico di più ampio respiro temporale, l'eventuale cedimento di tale sostegno estenderebbe la discesa verso quota 2.312 prima e verso 2.268 successivamente, dove sono attesi nuovi segnali di recupero.

Nelle ultime sessioni i tassi swap 5y hanno registrato lo sviluppo del movimento correttivo che lascia comunque immutata la view di breve termine sempre rialzista

Technical levels

Res1	Res2	Res3	Close	Sup1	Sup2	Sup3
2.636		2.941	2.543	2.485	2.411	2.364

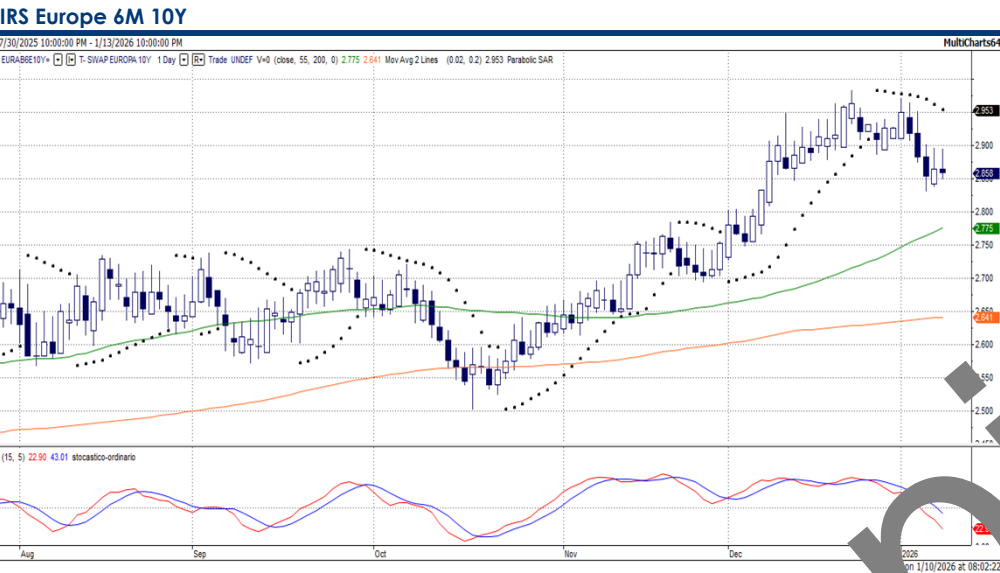
Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	UP	LONG	2.942	2.438	5.95
Short	//	UP	FLAT	//	//	//

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

EUR Swap 10-Year



Nel corso dell'ultima settimana i tassi swap 10y hanno registrato lo sviluppo di un movimento correttivo, all'interno di un quadro tecnico di fondo che si mantiene positivo. In merito all'operatività di breve termine, la riproposizione della fase ascendente è condizionata dal riposizionamento oltre quota 2.97: in tale contesto, i tassi raggiungeranno successivi target in area 3.02/3.025, con estensioni verso quota 3.07. I continui segnali di debolezza si attiveranno solo con la perdita di quota 2.79 (chiusura giornaliera inferiore), circostanza che estenderà la discesa verso quota 2.694 prima e con la violazione, verso l'area 2.633/2.63 successivamente, dove sono attesi nuovi canali di recupero.

Nell'ultima settimana i tassi swap 10y hanno registrato un movimento correttivo. La ripresa della fase ascendente è subordinata al superamento di quota 2.97

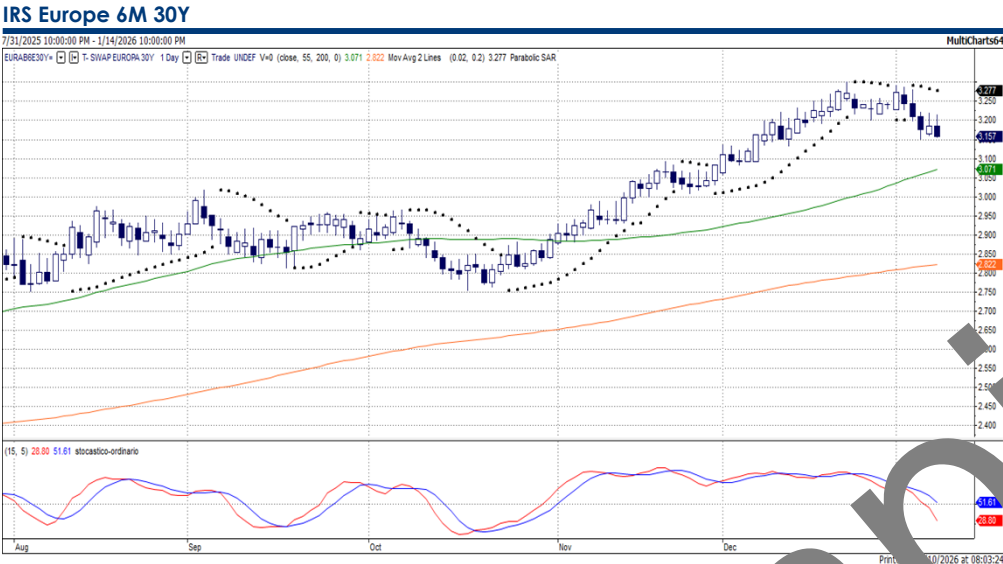
Technical levels						
Res1	Res2	Res3	Close	Sup1	Sup2	Sup3
2.97		3.134	2.858	2.831	2.748	2.694

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Decision supportstem						
Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	UP	LONG	3.171	2.744	2.75
Short	HOLD	UP	LONG	3.067	2.834	8.71

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

EUR Swap 30-Year



Fonte: LSEG

Anche i tassi swap 30y hanno proposto nell'ultima settimana lo sviluppo di un movimento correttivo, all'interno di un quadro tecnico di fondo che si mantiene impostato positivamente. Nelle prossime sedute, non si esclude la progressiva ripresa della fase ascendente, verso obiettivi in area 3.28/3.287, con ulteriori vertici verso quota 3.385. Di contro, consolidamenti giornalieri inferiori a quota 3.132 deporranno a favore dell'attivazione di segnali di debolezza di breve termine: tale circostanza aprirà la strada a maggiori pressioni discendenti verso quota 3.049 prima e verso 2.999 successivamente; quest'ultimo sostegno è discriminante allo sviluppo di più marcate flessioni, la cui evoluzione estenderà la discesa verso l'area 2.91/2.896, dove sono attese nuove oscillazioni.

Nell'ultima settimana i tassi swap 30y hanno registrato lo sviluppo di un movimento correttivo, in un quadro tecnico di fondo tuttora positivo. Nelle prossime sessioni non si esclude la progressiva ripresa della fase ascendente

Technical levels

Res1	Res2	Res3	Close	Sup1	Sup2	Sup3
3.29	3.431	3.483	3.157	3.132	3.082	3.007

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	UP	LONG	3.385	3.094	3.62
Short	HOLD	UP	LONG	3.306	3.145	12.42

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Avvertenza Generale

Certificazione degli analisti

Gli analisti finanziari che hanno predisposto la presente ricerca, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

1. Le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti; 2. Non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Comunicazioni specifiche

- Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
- Gli analisti che hanno redatto il report sono membri SIAT (Società Italiana Analisti Tecnici).
- Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basata su specifiche operazioni di investment banking.

Comunicazioni importanti

Il presente documento è una ricerca in materia di investimento ed è stato preparato e distribuito da Intesa Sanpaolo SpA. Intesa Sanpaolo SpA si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento ed inoltre si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo SpA è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento ai dati e alle informazioni del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri. Gli investimenti e le strategie discusse nel presente documento potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. In caso di dubbi, suggeriamo di consultare il proprio consulente d'investimento.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di dati (Bloomberg e LSEG).

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 di alcun tipo di strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve. Intesa Sanpaolo SpA non si assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti e/o persona strettamente legata a loro possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi forma di strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o di altro tipo.

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Controparti Qualificate/Cienti Professionali, ad eccezione dei Cienti Professionali su richiesta, così come definiti dalla Direttiva MiFID II o eventualmente da parte di operatori dei Mercati o Investitori Istituzionali che sono finanziariamente sofisticati ed in grado di valutare autonomamente i rischi di investimento, sia in generale sia in relazione a particolari operazioni e strategie di investimento.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: Il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella definizione di "private customers" così come definiti dalla disciplina del Financial Conduct Authority.

CH: Queste informazioni non costituiscono un'advertisement in relazione agli strumenti finanziari degli emittenti e non sono un prospetto informativo ai sensi della legge svizzera sui servizi finanziari (SFSA) e nessun prospetto informativo di questo tipo è stato o sarà preparato per o in relazione all'offerta degli strumenti finanziari degli emittenti. Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto degli strumenti finanziari degli emittenti.

Gli strumenti finanziari degli emittenti non possono essere offerti al pubblico, direttamente o indirettamente, in Svizzera ai sensi della FinSa e non è stata né sarà presentata alcuna richiesta per l'ammissione degli strumenti finanziari degli emittenti alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione (Borsa o sistema multilaterale di negoziazione) in Svizzera. Né queste informazioni né qualsiasi altro materiale di offerta o di marketing relativo agli strumenti finanziari degli emittenti possono essere distribuiti pubblicamente o resi altrimenti disponibili al pubblico in Svizzera.

Per i soggetti di diritto statunitense: Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi il dettaglio dei contatti sottostanti).

Intesa Sanpaolo SpA pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1230.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo SpA 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 Intesa Sanpaolo SpA. 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 Intesa Sanpaolo SpA.

La ricerca classificabile quale incentivo non monetario di minore entità ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE è liberamente disponibile sul sito Divisione IMI Corporate & Investment Banking (www.imi.intesasanpaolo.com); per consultare le altre ricerche redatte dalla Direzione Studi e Ricerche, si prega di contattare il proprio sales di riferimento.

Copertura e frequenza dei documenti di ricerca

Il report in oggetto contiene commenti, quotazioni e decision support system sui Tassi Swap Euro a 2 - 5 - 10 - 30 anni. Il contratto Swap è un accordo in base al quale due controparti si impegnano a scambiarsi periodicamente flussi contrapposti di pagamento, di cui uno è a tasso variabile, ancorato ad un parametro precisato contrattualmente (nella fattispecie, l'Euribor a 6 mesi). Tale contratto non prevede lo scambio di capitali, ma solo dei flussi corrispondenti al differenziale fra i due interessi (uno fisso ed uno variabile), riferiti ad un capitale nozionale definito contrattualmente. Lo Swap è lo strumento più utilizzato per la copertura del rischio tassi.

Il presente documento è pubblicato con cadenza settimanale.

Note Metodologiche

Il presente documento è stato preparato sulla base dell'analisi tecnica. L'analisi tecnica è la materia che si occupa dello studio delle dimensioni del mercato come: prezzi, formazioni, rappresentazioni, frequenze e loro andamento; configurazioni grafiche; volumi; dinamiche dei movimenti; temporalità e andamenti ciclici; volatilità; psicologia individuale e di massa legati ai mercati finanziari. Lo scopo della materia è di valutare correttamente il rischio dell'investimento e il probabilistico andamento prospettico dell'oggetto finanziario esaminato. Le analisi sono effettuate sulla base delle serie storiche passate e quindi non possono prescindere dall'aggiornamento e manutenzione del data base storico relativo ad ogni singolo mercato.

Trend:

rappresenta la direzionalità dello strumento finanziario analizzato, può essere: UP (rialzista), DOWN (ribassista) o SMOOTH (neutrale/laterale). La tendenza è valutata sulla base di dati storici e pertanto non è fornita alcuna garanzia che la tendenza possa proseguire in futuro o invece modificarsi e ciò proprio perché il solo andamento passato non rappresenta di per sé una garanzia affidabile in merito all'andamento futuro dello strumento finanziario esaminato.

SUP1 – SUP2 – SUP3: supporti:

rappresentano i livelli di prezzo in prossimità dei quali tendono a prevalere le forze del mercato in acquisto. All'eventuale violazione del prezzo di sostegno più vicino alle rilevazioni del mercato (SUP1: primo supporto) si potrà assistere in chiave prospettica al test del successivo sostegno (SUP2: secondo supporto). Possono essere di tipo statico (non cambiano con il decorrere del tempo) oppure dinamico (cambiano livello con il passare del tempo).

RES1 – RES2 – RES3: resistenze:

rappresentano i livelli di prezzo in prossimità dei quali tendono a prevalere le forze del mercato in vendita. All'eventuale violazione del prezzo di opposizione più vicino alle rilevazioni del mercato (RES1: prima resistenza) si potrà assistere in chiave prospettica al test del successivo ostacolo (RES2: seconda resistenza). Possono essere di tipo statico (non cambiano con il decorrere del tempo) oppure dinamico (cambiano livello con il passare del tempo).

D.S.S.: decision support system (sistema di compravendita automatico ed oggettivo basato su algoritmi proprietari da utilizzare come riferimento per il trading da una a tre sessioni unitamente ai livelli indicati sub.: SUP, S2, S3 e R1, R2, R3):

Position:

le indicazioni possono essere LONG (rialzista) o SHORT (ribassista) oppure il sistema può assumere anche una posizione FLAT (neutrale/fuori dal mercato).

Stop:

rappresenta il livello di prezzo al di sotto o al di sopra del quale la posizione aperta (se al di sotto, aperta precedentemente al rialzo – se al di sopra aperta precedentemente al ribasso) deve essere chiusa in base alla modalità segnalata.

In caso di attivazione dello stop la posizione si intende chiusa. Si dovrà quindi fare riferimento al commento del report oppure attendere il report successivo per avere ulteriori dati di riferimento.

Lo stop rappresenta un aspetto cruciale nella gestione del rischio negli investimenti in strumenti finanziari.

Target:

definisce un obiettivo di prezzo determinato da modelli matematici oggettivi. Esso potrà essere modificato una volta raggiunto, verso nuovi obiettivi di prezzo superiori o inferiori a seconda del tipo di operatività in essere LONG o SHORT.

R/R (Reward Risk Ratio)

definisce la relazione tra il potenziale guadagno e la potenziale perdita dell'operazione rispetto al prezzo di chiusura osservato.

In generale, valori di questo rapporto superiori a uno sono da preferire, perché la selezione di queste operazioni, a parità di rischio di incorrere in una perdita, fornisce una maggiore possibilità di guadagno.

Grafici

periodo preso in esame per il calcolo del compendio tecnico (tendenze, indicatori, oscillatori, supporti e resistenze) e la generazione dei segnali operativi.

Time Horizon:

periodo preso in esame per il calcolo del compendio tecnico (tendenze, indicatori, oscillatori, supporti e resistenze) e la generazione dei segnali operativi. Per convenzione, l'orizzonte temporale si divide in:

- a) breve periodo (short): dalle tre sedute alle tre settimane;
- b) medio/lungo periodo (medium): oltre le tre settimane e fino ai due anni.

Operational signal:

I segnali riferiti alle indicazioni LONG, SHORT E FLAT sono generati in modo automatico da un expert system basato su oscillatori ed indicatori dell'analisi tecnica. Le indicazioni delle tendenze, i supporti, le resistenze, le posizioni operative e gli obiettivi di prezzo sono generati usando metodi algoritmici. Tale compendio tecnico è aggiornato automaticamente in funzione della dinamica assunta dallo strumento finanziario analizzato.

Le valutazioni contenute nei report sono basate sulle esperienze professionali maturate nell'applicazione dell'analisi tecnica, i segnali prodotti sulla base del database principale giornaliero. Le informazioni ed i segnali sono generati sulla base di dati ottenuti da fonti ritenute affidabili e veritiere, che non rappresentano una garanzia per il futuro in merito all'esattezza riferita al dato fornito. I risultati conseguiti nel passato non rappresentano una garanzia per il futuro.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo SpA 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 SpA, all'indirizzo: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001> che, in conformità alle normative italiane vigenti e le 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 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 informazioni particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dalle FINRA Rules 2241 e 2242 come applicati, così come dal Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli esperti di Intesa Sanpaolo SpA 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 SpA (sul sito internet di Intesa Sanpaolo SpA, webpage: <https://group.intesasnpaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- Negozano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento
- Intendono sollecitare attività di investimento, banking o ricevere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione

Inoltre, in conformità con i predetti regolamenti, le specifiche informative relative agli interessi e ai conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno un giorno prima della data di pubblicazione del presente studio.

Intesa Sanpaolo SpA Research Dept.

Gregorio De Felice - Head of Research	+39 02 8796 2012	gregorio.defelice@intesasnpaolo.com
--	------------------	-------------------------------------

Equity & Credit Research

Alberto Cordara	+39 02 4127 8647	alberto.cordara@intesasnpaolo.com
Giampaolo Trasi	+39 02 8794 9803	giampaolo.trasi@intesasnpaolo.com

Technical Analysis

Corrado Binda		corrado.binda@intesasnpaolo.com
Sergio Mingolla		antonio.mingolla@intesasnpaolo.com

Equity Research**Monica Bosio (Head)**

Alberto Artoni	monica.bosio@intesasnpaolo.com
Luca Bacoccoli	alberto.artoni@intesasnpaolo.com
Davide Candela	luca.bacoccoli@intesasnpaolo.com
Oriana Cardani	davide.candela@intesasnpaolo.com
Marco Cristofori	oriana.cardani@intesasnpaolo.com
Andrea Devita	marco.cristofori@intesasnpaolo.com
Antonella Frongillo	andrea.devita@intesasnpaolo.com
Gabriele Gambarova	antonella.frongillo@intesasnpaolo.com
Renato Gargiulo	gabriele.gambarova@intesasnpaolo.com
Fernando Gil De Santivanes d'Ornellas	renato.gargiulo@intesasnpaolo.com
Marina Hagooort	fernando.gildesantivanes@intesasnpaolo.com
Elena Perini	marina.hagooort@intesasnpaolo.com
Bruno Permutti	elena.perini@intesasnpaolo.com
	bruno.permutti@intesasnpaolo.com

Corporate Broking Research**Alberto Francese (Head)**

Gabriele Berti	alberto.francese@intesasnpaolo.com
Giada Cabrino	gabriele.berti@intesasnpaolo.com
Davide Rimini	giada.cabrino@intesasnpaolo.com
Arianna Terazzi	davide.rimini@intesasnpaolo.com
	arianna.terazzi@intesasnpaolo.com

Credit Research**Manuela Meroni (Head)**

Alessandro Chiodini	manuela.meroni@intesasnpaolo.com
Dario Fasani	alessandro.chiodini@intesasnpaolo.com
Melanie Gavin	dario.fasani@intesasnpaolo.com
Maria Gabriella Tronconi	melanie.gavin@intesasnpaolo.com
Barbara Pizzarelli (Research Support)	maria.tronconi@intesasnpaolo.com
	barbara.pizzarelli@intesasnpaolo.com

Clearing & Data Processing**Anna Whatley (Head)**

Stefano Breviglieri	anna.whatley@intesasnpaolo.com
Maria Ermakova	stefano.breviglieri@intesasnpaolo.com
Annita Ricci	maria.ermakova@intesasnpaolo.com
Wendy Ruggeri	annita.ricci@intesasnpaolo.com
Elisabetta Bugliesi (IT support)	wendy.ruggeri@intesasnpaolo.com
	elisabetta.bugliesi@intesasnpaolo.com