

Dividendi: un possibile strumento contro la volatilità

La remunerazione offerta dai dividendi risulta ancora particolarmente interessante, in considerazione della migliore redditività garantita rispetto ad altre forme di investimento, come per esempio i titoli di Stato. L'ulteriore manovra espansiva da parte della BCE di marzo, incentrata in particolare sull'estensione del QE, ha infatti accentuato il calo dei tassi sui titoli governativi. Al momento, il rendimento offerto dal BTP decennale risulta pari a circa l'1,2%, mentre il Bund con pari scadenza si attesta poco sopra lo zero.

Inoltre, la scelta di titoli che pagano interessanti dividendi potrebbe offrire un approccio difensivo in un contesto di mercato, come quello attuale, in cui la volatilità si conferma elevata.

Relativamente alle stime di consenso, per l'Eurostoxx è atteso un *dividend yield* medio del 3,8% per il periodo 2016-17; il dato risulta ancora in costante miglioramento rispetto all'andamento dei precedenti esercizi. Scomponendo il valore per il contributo settoriale, si evidenziano *dividend yield* superiori per il Bancario, Assicurativo (entrambi pari al 5,6%) e l'Energia (5,8%), sui quali incidono anche i prezzi contenuti di molti titoli che hanno accusato decisi ribassi da inizio anno. *Dividend yield* interessanti sono stimati anche per le Utility (5,1%) e il Telefonico (4,6%).

A livello geografico, il DAX presenta un *dividend yield* stimato dal consenso per il biennio 2016-17 pari al 3,3%, inferiore a quello dell'Eurostoxx, mentre l'indice francese CAC40 si attesta sostanzialmente in linea con quello del benchmark europeo. Il *dividend yield* atteso per il FTSE MIB, complice anche la sottoperformance da inizio anno rispetto agli altri indici europei, risulta pari al 4,7%, superando anche il valore atteso dal consenso per l'Ibex (4,5%). In particolare, sul mercato domestico le società dovrebbero mantenere anche per quest'anno un'interessante distribuzione di cedole; il monte dividendi che i gruppi quotati distribuiranno è atteso superare i 17,5 mld di euro, con un incremento dell'8% rispetto a quello dello scorso esercizio.

6 aprile 2016

Nota periodica

Intesa Sanpaolo
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori
privati e PMI

Piero Toia
Analista Finanziario

Dividend yield dei principali indici internazionali

	Net Div. Yield 2012 (%)	Net Div. Yield 2013 (%)	Net Div. Yield 2014 (%)	Net Div. Yield 2015 (%)	Net Div. Yield 2016E (%)	Net Div. Yield 2017E (%)	Media 2016-17E (%)
DJ Euro Stoxx	3,65	3,13	3,05	3,60	3,69	3,95	3,82
DJ EuroStoxx 50	4,09	3,60	3,35	4,09	4,16	4,42	4,29
S&P 100	2,13	2,07	1,97	2,35	2,27	2,43	2,35
S&P 500	2,04	1,90	1,85	2,24	2,17	2,29	2,23
NASDAQ 100	1,18	1,17	0,94	1,18	1,17	1,25	1,21
NASDAQ Comp	1,40	1,21	1,08	1,30	1,24	1,33	1,28
Dow Jones	2,45	2,11	2,14	2,71	2,66	2,82	2,74
CAC 40	3,66	3,22	2,87	3,78	3,82	3,95	3,89
DAX	3,36	2,63	2,44	3,08	3,18	3,51	3,34
Ibex 35	4,88	4,37	6,67	4,37	4,43	4,64	4,54
FTSE 100	3,72	3,49	3,70	4,56	4,43	4,68	4,56
FTSE MIB	3,51	2,86	2,88	3,97	4,38	5,10	4,74
FTSE All Share	3,70	2,89	2,80	3,80	4,17	4,83	4,50
Nikkei 225	1,78	1,57	1,41	1,98	2,07	2,22	2,14

Nota: dati aggiornati al 04.04.2016. Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 05.04.2016 (salvo diversa indicazione).

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

Elenco prossimi stacchi dividendi

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
A2A	1,128	23.05.2016	0,041	3,63	
Acea	13,35	20.06.2016	0,5	3,75	
Acsn - Agam	1,449	23.05.2016	0,045	3,11	
Alerion Cleanpower	2,26	20.06.2016	0,045	1,99	
Amplifon	7,63	23.05.2016	0,043	0,56	
Anima Holding	6,065	23.05.2016	0,25	4,12	
Ansaldo STS	10,4	23.05.2016	0,18	1,73	
Ascopiave	2,276	09.05.2016	0,15	6,59	
Assicurazioni Generali	12,28	23.05.2016	0,72	5,86	
Astaldi	3,934	09.05.2016	0,2	5,08	
ASTM	10,1	30.05.2016	0,25	2,48	A saldo
Atlantia	24,12	23.05.2016	0,48	1,99	A saldo
Autogrill	7,105	06.06.2016	0,12	1,69	
Autostrade Meridionali	17,38	18.04.2016	0,4	2,30	
Azimut Holding	20,05	23.05.2016	0,5	2,49	
Azimut Holding	20,05		1		Verrà corrisposto entro 30 giorni dalla cancellazione di Azimut dall'albo delle SIM, dopo l'approvazione della Banca d'Italia
B&C Speakers	7,58	02.05.2016	0,35	4,62	
Banca Finnat	0,3601	16.05.2016	0,01	2,78	
Banca Generali	24,01	23.05.2016	1,2	5,00	
Banca Mediolanum	6,825	18.04.2016	0,14	2,05	A saldo
Banca Pop. Emilia R.	4,018	23.05.2016	0,1	2,49	
Banca Pop. di Milano	0,541	23.05.2016	0,027	4,99	
Banca Pop. di Sondrio	2,982	23.05.2016	0,07	2,35	
Banca Profilo	0,214	02.05.2016	0,006	2,80	
Banca Sistema	2,76	09.05.2016	0,053	1,92	
Banco Desio	2,228	18.04.2016	0,0846	3,80	
Banco Desio risp.	2,28	18.04.2016	0,1016	4,46	
Banco Popolare	4,91	18.04.2016	0,15	3,05	
Basicnet	4,068	23.05.2016	0,1	2,46	
Be	0,516	23.05.2016	0,01112	2,16	
Beni Stabili	0,625	02.05.2016	0,024	3,84	
Best Union	2,73	09.05.2016	0,054	1,98	
Bio-on	13,84	02.05.2016	0,144	1,04	
Biesse	13,8	09.05.2016	0,36	2,61	
Biodue	4,896	06.06.2016	0,0688	1,41	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Boero Bartolomeo	18,4	16.09.2016	0,13	0,71	
Bonifica Ferraresi	17,01	23.05.2016	0,065	0,38	
Brembo	43,7	23.05.2016	0,8	1,83	
Brunello Cucinelli	16,15	23.05.2016	0,13	0,80	
Buzzi Unicem	15,14	23.05.2016	0,075	0,50	
Buzzi Unicem risp.	9,16	23.05.2016	0,075	0,82	
Cad It	3,76	09.05.2016	0,15	3,99	
Cairo Communications	4,73	09.05.2016	0,2	4,23	
Caltagirone	2,15	23.05.2016	0,05	2,33	
Cattolica Assicurazioni	5,58	23.05.2016	0,35	6,27	
Cembre	13,03	16.05.2016	0,46	3,53	
Cementir	4,322	23.05.2016	0,1	2,31	
Centrale del latte di TO	2,92	02.05.2016	0,06	2,05	
Cerved Information Solutions	7,3	09.05.2016	0,034	0,47	Straordinario
Cerved Information Solutions	7,3	09.05.2016	0,196	2,68	
CIR	0,9805	23.05.2016	0,044	4,49	
CNH Industrial	5,59	25.04.2016	0,13	2,33	
Cofide	0,396	02.05.2016	0,014	3,54	
Compagnia Immobiliare Azionaria	0,1879	23.05.2016	0,0022	1,17	
Cover 50	14,68	09.05.2016	0,5	3,41	
Credito Emiliano	5,685	16.05.2016	0,15	2,64	
Credito Valtellinese	0,542	23.05.2016	0,03	5,54	
CSP	0,9615	06.06.2016	0,05	5,20	
D'Amico	0,4135	23.05.2016	0,03	7,26	
Datalogic	16,47	09.05.2016	0,25	1,52	
Davide Campari	8,67	23.05.2016	0,09	1,04	
Dea Capital	1,245	16.05.2016	0,12	9,64	
De' Longhi	20,08	18.04.2016	0,44	2,19	
Diasorin	51,45	23.05.2016	0,65	1,26	
El.En.	38,9	23.05.2016	1,2	3,08	
Elica	1,89	23.05.2016	0,0098	0,52	
Elettra Investimenti	4,55	23.05.2016	0,13	2,86	
Emak	0,753	06.06.2016	0,025	3,32	
Enel	3,714	20.06.2016	0,16	4,31	
Enervit	3,036	23.05.2016	0,03	0,99	
ENI	12,44	23.05.2016	0,4	3,22	A saldo
Erg	11,5	23.05.2016	1	8,70	Di cui 0,5 euro straordinario
Esprinet	7,5	09.05.2016	0,15	2,00	
Exprivia	0,77	25.04.2016	0,0213	2,77	
Falck Renewables	0,9135	09.05.2016	0,045	4,93	
Ferrari	35,39	23.05.2016	0,46	1,30	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Fidia	6,21	16.05.2016	0,4	6,44	
Fila	11	23.05.2016	0,09	0,82	
Fincobank	6,935	18.04.2016	0,255	3,68	
First Capital	0,83	16.05.2016	0,04	4,82	
FNM	0,4095	13.06.2016	0,014	3,42	
Frendy Energy	0,43	16.05.2016	0,0058	1,35	
Gas Plus	3,174	23.05.2016	0,1	3,15	
Geox	2,68	23.05.2016	0,06	2,24	
Giorgio Fedon	13,3	25.07.2016	0,35	2,63	
Gruppo Mutuonline	7,01	02.05.2016	0,15	2,14	
Hera	2,61	20.06.2016	0,09	3,45	
IGD	0,78	23.05.2016	0,04	5,13	
Immsi	0,3629	23.05.2016	0,015	4,13	
IMA	51	23.05.2016	1,4	2,75	
Iniziativa Bresciane	18,6	09.05.2016	0,65	3,49	
Interpump	12,33	23.05.2016	0,19	1,54	
Intesa Sanpaolo	2,212	23.05.2016	0,14	6,33	
Intesa Sanpaolo risp.	2,08	23.05.2016	0,151	7,26	
Infrastrutture Wireless	4,35	23.05.2016	0,0945	2,17	
Irce	1,858	23.05.2016	0,03	1,61	
Iren	1,552	20.06.2016	0,055	3,54	
Isagro	1,048	16.05.2016	0,025	2,39	
Isagro - Growth Shares	0,8485	16.05.2016	0,03	3,54	
Italmobiliare	37,36	09.05.2016	0,4	1,07	
Italmobiliare risp.	27,05	09.05.2016	0,478	1,77	
KI Group	2,88	25.04.2016	0,145	5,03	
La Doria	12,72	04.07.2016	0,28	2,20	
Leone Film	2,5	02.05.2016	0,09	3,60	
Lucisano Media	1,875	09.05.2016	0,07	3,73	
Lu-Ve	9,86	09.05.2016	0,2	2,03	
Luxottica	47,75	23.05.2016	0,89	1,86	
Maire Tecnimont	2,52	02.05.2016	0,047	1,87	
Marr	18,5	23.05.2016	0,66	3,57	
Masi Agricola	4,258	23.05.2016	0,09	2,11	
Massimo Zanetti	6,705	16.05.2016	0,09	1,34	
Mediaset	3,452	23.05.2016	0,02	0,58	
Moleskine	1,863	18.04.2016	0,047	2,52	
Moncler	14,53	23.05.2016	0,14	0,96	
Mondo TV	4,05	23.05.2016	0,04	0,99	
Nice	2,334	30.05.2016	0,0703	3,01	
Notorious Pictures	1,33	09.05.2016	0,08	6,02	
Parmalat	2,42	23.05.2016	0,017	0,70	
Piaggio & c.	1,757	18.04.2016	0,05	2,85	
Piteco	3,64	30.05.2016	0,1	2,75	
Plt Energia	1,76	27.06.2016	0,077	4,38	
Poste Italiane	6,265	20.06.2016	0,34	5,43	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

Elenco prossimi stacchi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Prima Industrie	10,4	09.05.2016	0,25	2,40	
Prysmian	18,99	18.04.2016	0,42	2,21	
Rai Way	4,65	23.05.2016	0,1432	3,08	
Ratti	2,45	23.05.2016	0,1	4,08	
Recordati	21,79	18.04.2016	0,3	1,38	A saldo
Reno de Medici	0,3362	09.05.2016	0,0052	1,55	
Reply	129,5	09.05.2016	1	0,77	
Rosetti Marino	35,5	16.05.2016	0,12	0,34	
Sabaf	10,3	23.05.2016	0,48	4,66	
Saes Getters	11,28	02.05.2016	0,38	3,37	
Saes Getters risp.	8,61	02.05.2016	0,396626	4,61	
Salini Impregilo	3,5	23.05.2016	0,04	1,14	
Salini Impregilo risp.	8,71	23.05.2016	0,26	2,99	
Salvatore Ferragamo	21,33	23.05.2016	0,46	2,16	
Saras	1,43	23.05.2016	0,17	11,89	
Save	12,55	02.05.2016	0,5421	4,32	
Servizi Italia	3,544	25.04.2016	0,15	4,23	
Sias	8,92	23.05.2016	0,18	2,02	A saldo
Snam RG	5,4	23.05.2016	0,25	4,63	
Sol	7,655	23.05.2016	0,12	1,57	
STMicroelectronics	4,622	20.06.2016	0,06	1,30	Trimestrale in USD
Tamburi Investment P.	3,078	30.05.2016	0,061	1,98	
Tech-Value	3,03	25.04.2016	0,09	2,97	
Tecnoinvestimenti	3,172	13.06.2016	0,08	2,52	
Telecom Italia risp.	0,7015	20.06.2016	0,0275	3,92	
Tenaris	10,33	23.05.2016	0,3	2,90	In USD
Terna	4,918	20.06.2016	0,13	2,64	A saldo
Ternienergia	1,12	23.05.2016	0,025	2,23	
Tesmec	0,579	23.05.2016	0,025	4,32	
Tod's	60,35	23.05.2016	2	3,31	
Toscana Aeroporti	14,44	09.05.2016	0,424	2,94	
Triboo Media	2,53	02.05.2016	0,1275	5,04	
Txt e-solutions	7,48	16.05.2016	0,25	3,34	
UBI Banca	3,036	23.05.2016	0,11	3,62	
UniCredit	2,924	18.04.2016	0,12	4,10	
UniCredit risp.	7,35	18.04.2016	0,12	1,63	
Unipol Gruppo Finanziario	3,398	23.05.2016	0,18	5,30	
UnipolSai	1,958	23.05.2016	0,15	7,66	
Valsoia	21,15	02.05.2016	0,25	1,18	
Vianini Industria	1,15	23.05.2016	0,02	1,74	
Vittoria Assicurazioni	8,43	02.05.2016	0,2	2,37	
Zignago Vetro	5,815	09.05.2016	0,235	4,04	
Zephyro	8,1	09.05.2016	0,13	1,60	

Fonte: Bloomberg, Thomson Reuters

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.

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, FactSet (JCF) 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 rispettive famiglie 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 periodica. Il precedente report di questo tipo è stato distribuito in data 31.03.2015.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (www.intesasnpaolo.com), sezione Risparmio-Mercati, e, per i clienti di Banca IMI, nella sezione Market Hub del sito internet di Banca IMI (https://markethub.bancaimi.com/home_public.html).

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/chisiamo/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 separatezza 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 agli articoli 69-quater e 69-quinquies del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 della "Disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione" 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 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 http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

Certificazione dell'analista

L'analista che ha predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il cui nome e ruolo è riportato nella prima pagina del documento, dichiara che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Altre indicazioni

1. Né l'analista né qualsiasi altra persona della sua famiglia hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'analista né qualsiasi altra persona della sua famiglia operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'analista che ha redatto il presente documento è socio AIAF.
4. L'analista che ha predisposto la presente raccomandazione non riceve 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
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi