

S&P promuove l'Italia

Temi della giornata

- Macro: focus sulla stima preliminare dell'inflazione tedesca di ottobre.
- Azionario: le trimestrali sostengono i listini azionari e soprattutto quello statunitense.
- Cambi: si apre una settimana focalizzata sulle riunioni di Fed e BoE; il dollaro abbandona i massimi dei tre mesi toccati la scorsa ottava, col cambio EUR/USD sceso anche sotto 1,16.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di ottobre	-	1,4	1,34
	(••) Fiducia dei consumatori di ottobre, finale	-	-1	-1
	(••) Indicatore situazione economica di ottobre	-	113,4	113
	Fiducia nel Manifatturiero di ottobre	-	7,1	6,6
	Fiducia nei Servizi di ottobre	-	15,0	15,3
Germania	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	-	0,5	-0,2
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	-	3,0	2,8
	(••) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,1	0,1
	(••) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,7	1,8
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,1	0,0
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,7	1,8
USA	(••) Reddito personale m/m (%) di settembre	-	0,4	0,2
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di settembre	-	1,7	1,4
	(••) Consumi privati m/m (%) di settembre	-	0,8	0,1
Giappone	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	1,9	1,5	0,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

30 ottobre 2017

10:18 CET

Data e ora di produzione

30 ottobre 2017

10:27 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	396	0,33	13,00
FTSE MIB	22.665	-0,62	17,83
FTSE 100	7.505	0,25	5,07
Xetra DAX	13.218	0,64	15,12
CAC 40	5.494	0,71	12,99
Ibex 35	10.198	-1,45	9,04
Dow Jones	23.434	0,14	18,58
S&P	2.581	0,81	15,29
Nikkei 225	22.012	0,01	15,16

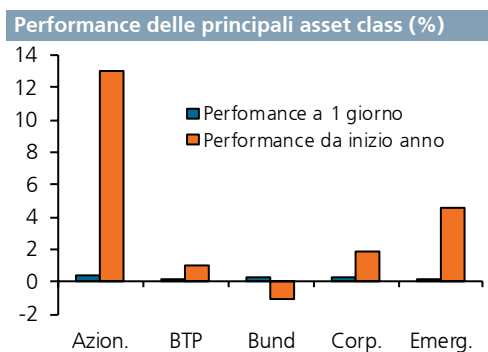
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,27	-1,00	-8,50
BTP 10 anni	1,95	0,00	13,50
Bund 2 anni	-0,77	-2,80	-0,30
Bund 10 anni	0,38	-3,20	17,50
Treasury 2 anni	1,59	-2,74	39,92
Treasury 10 anni	2,41	-5,45	-3,79
EmbiG spr. (pb)	144,33	1,99	-49,24
Main Corp.(pb)	51,90	-1,41	-20,14
Crossover (pb)	234,04	-4,21	-54,66

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	1,16	-0,63	-10,37
Dollaro/yen	113,67	-0,06	2,81
Euro/yen	131,97	-0,68	-7,32
Euro/franco svizzero	1,16	-0,48	-8,07
Sterlina/dollaro USA	1,31	-0,36	-6,39
Euro/Sterlina	0,88	-0,28	-3,59
Petrolio (WTI)	53,90	2,39	0,34
Petrolio (Brent)	60,44	1,92	6,37
Gas naturale	2,96	-2,85	-19,96
Oro	1.273,35	0,23	10,97
Mais	348,75	-0,50	-8,22

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 (-0,62% a 22.665)

SETTORE BANCARIO: Il Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, ha firmato il decreto di nomina sul rinnovo di Ignazio Visco a Governatore della Banca d'Italia per i prossimi sei anni.

BANCO BPM: aggiornamento su bancassicurazione. Secondo fonti di stampa (*Il Sole 24 Ore* e *Il Messaggero*), il testo generale sulla partnership nella bancassicurazione con Cattolica Assicurazioni dovrebbe essere definito entro il termine dell'esclusiva del 31 ottobre, ma alcuni dettagli "verranno definiti nelle prime settimane di novembre". I quotidiani aggiungono che la compagnia dovrebbe detenere il 60% circa della nuova joint venture e che quest'ultima avrebbe un valore complessivo di 1,2-1,4 miliardi di euro.

ENI: dati sulla produzione. La società punta a una produzione di idrocarburi pari a 1,9 milioni di barili/giorno nel 4° trimestre, il livello più elevato da sette anni, grazie all'incremento di alcuni giacimenti situati in Kashagan, Val'Agri, Indonesia e Inghilterra. Lo ha dichiarato il management della società durante la presentazione dei risultati del 3° trimestre. Non è stata fornita alcuna indicazione su quale sarà la produzione per il 2018, che sarà resa nota con la prossima presentazione sulla strategia a febbraio.

Altri titoli

BANCA MPS: slitta offerta di azioni. L'istituto ha comunicato che non essendo ancora intervenuta l'emanazione del decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze relativo all'acquisto da parte dello stesso Ministero delle azioni oggetto di offerta (azioni attualmente detenute dagli ex obbligazionisti subordinati che rispettano determinati parametri), il periodo di adesione all'offerta non potrà prendere avvio nella giornata di oggi. Il nuovo calendario dell'offerta sarà reso noto non appena emanato il suddetto decreto.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Luxottica	48,38	2,39	1,12	0,65
A2A	1,45	2,12	9,36	8,91
Tenaris	11,42	1,69	3,11	3,05
Unicredit	16,91	-3,37	16,06	13,90
Banco BPM	2,99	-3,29	23,25	28,91
UBI Banca	4,03	-2,98	11,98	15,20

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0,33% a 396)

Germania – Xetra Dax (0,64% a 13.218)

DAIMLER: presentato il primo camion elettrico. Daimler ha presentato al Salone dell'Automobile di Tokio il primo modello di veicolo pesante a trazione elettrica (E-Fuso Vision One), che dovrebbe avere una capacità di traino fino a 11 tonnellate e un'autonomia di 350 km. Il camion è il prodotto di un piano messo in atto dalla divisione Mitsubishi Fuso Track e quella di Daimler per l'elettrificazione di tutti i veicoli di grandi dimensioni con l'obiettivo di facilitare il trasporto in città con veicoli a impatto ambientale nullo.

Gran Bretagna – FTSE 100 (0,25% a 7.505)

HSBC: utili in forte rialzo: l'Asia si conferma il mercato fulcro. Il Gruppo ha chiuso la trimestrale in forte crescita: l'utile ante imposte ha raggiunto 4,6 mld di dollari, rispetto a 843 mln dell'analogo periodo del 2016, poco sotto le attese degli analisti pari a 4,7 mld di dollari. Il risultato è frutto della ristrutturazione avviata due anni fa, basata sull'efficientamento dei costi. Inoltre, il 3° trimestre 2016 aveva risentito di una perdita straordinaria di 1,7 mld di dollari riveniente dalla vendita della divisione brasiliana e di un effetto cambio negativo. In Asia l'utile prima della tassazione è salito del 10% a 4 mld di dollari; in tal modo, quest'ultimo si conferma il mercato fulcro dell'istituto con l'86,9% dei ricavi, in particolare grazie all'aumento dei prestiti soprattutto ad Hong Kong. A fine febbraio il nuovo amministratore delegato sarà Flint, che ha lavorato molto in Asia; gli analisti si aspettano così un'ulteriore focalizzazione su tale mercato. Il ROE si è attestato all'8,2% nei primi nove mesi dell'anno, avvicinandosi al 10% che era il target di lungo periodo. Il management ha dichiarato di non raggiungere il 10% per fine anno, ma ha confermato di essere nella giusta direzione. Il CET1 si è attestato al 14,6% a fine settembre, in linea con le attese degli analisti e poco sotto il 14,7% di fine giugno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	152,00	4,47	1,50	1,22
Essilor International	107,30	2,83	1,06	0,67
Siemens	120,50	2,21	2,14	1,98
BBVA	7,19	-2,60	38,08	56,16
Banco Santander	5,70	-1,98	104,01	67,96
Deutsche Bank	14,16	-1,67	17,92	13,17

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

USA – Dow Jones (0,14% a 23.434)

CHEVRON: utili in deciso rialzo, anche se il dato rettificato è lievemente inferiore alle attese. Nel 3° trimestre il Gruppo ha conseguito utili per 2 mld di dollari, dai precedenti 1,3 mld

dell'analogo periodo 2016, in aumento del 54%. L'EPS è stato pari a 1,03 dollari, superiore alle stime degli analisti di 0,98 dollari. Il dato ha beneficiato di una plusvalenza di 675 mln di dollari, derivante dalla cessione di asset, mentre ha risentito di svalutazioni da cessione per 220 mln di dollari. Inoltre, l'effetto cambio ha ridotto i profitti di 112 mln di dollari, contro un effetto positivo di 72 mln di dollari dello stesso periodo 2016. Escludendo le componenti straordinarie, l'EPS rettificato è stato pari a 0,85 dollari, inferiore alle attese degli analisti. Il management ha dichiarato di registrare miglioramenti di utili e flussi di cassa, con produzione petrolifera e di gas in aumento, a fronte di spese per capitale in flessione. I ricavi sono stati pari a 34 mld di dollari rispetto ai 29 mld dell'analogo periodo 2016 e superiori alle stime degli analisti di 30,1 mld di dollari.

EXXON MOBIL: utili in forte crescita, sostenuti dalla raffinazione e superiori alle attese. Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con utili in aumento del 50% a 3,97 mld di dollari, rispetto ai precedenti 2,65 mld, grazie soprattutto al recupero delle quotazioni di greggio e gas naturale. L'EPS è stato pari a 0,93 dollari per azione rispetto a 0,63 dello stesso periodo del 2016. I risultati sono stati sostenuti dalla forza del comparto raffinazione, che è riuscito ad aumentare i profitti nonostante i danni provocati dall'uragano Harvey. A tal proposito, il management ha dichiarato che i danni causati alle infrastrutture da Harvey, che ha investito la costa del Golfo lo scorso agosto, hanno impattato negativamente sugli utili per 0,04 dollari per azione; pertanto, escludendo l'effetto straordinario dell'uragano l'EPS sarebbe stato pari a 0,97 dollari rispetto a 0,86 stimati dagli analisti. La produzione è aumentata del 2% a 3,9 milioni di barili di olio equivalente al giorno.

Nasdaq (2,20% a 6.701)

APPLE: forti richieste per l'iPhone X nella fase di preordinazione. Apple ha aperto le pre vendite del nuovo modello di iPhone X, che celebra il decimo anniversario dello smartphone, che verrà messo in vendita nei negozi di 55 Paesi a partire dal prossimo 3 novembre. Le richieste sono risultate talmente elevate che la consegna a chi ne ha fatto richiesta tramite il sito della società sono immediatamente slittate fino ad arrivare anche a 5-6 settimane.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M) %	5-30g *
Intel	44,40	7,38	9,07	6,32
Microsoft	83,81	6,41	9,25	5,96
Apple	163,05	3,58	6,59	6,67
Merck & Co.	58,24	-6,05	4,20	2,83
Chevron	113,54	-4,14	1,97	1,78
General Electric	20,79	-2,49	20,82	13,20

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) %	5-30g *
Align Technology	235,94	16,24	0,63	0,39
Amazon.com	1100,95	13,22	1,95	1,09
Intel	44,40	7,38	9,07	6,32
Expedia	123,79	-15,99	1,95	0,83
Cerner	65,31	-8,43	1,17	0,73
Baidu - Spon Adr	239,37	-8,15	1,41	0,93

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Kraft Foods**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,01% a 22.012)

In un contesto di mercati asiatici contrastati, il Nikkei avvia le contrattazioni della settimana con una chiusura piatta; le vendite sui Finanziari sono state compensate dalla forza relativa dei titoli tecnologici in scia ai rialzi dei principali titoli statunitensi di venerdì. L'indice giapponese registra comunque in corso di seduta un nuovo massimo degli ultimi 21 anni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, finale	100,7 100,7
	(●●●) PIL t/t ann. (%) del 3° trimestre, stima flash	3,0 2,6
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) 3° trim., stima flash	2,4 2,1
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) 3° trim., stima flash	2,2 1,7
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) 3° trim., stima flash	1,3 1,3
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di agosto	-0,2 0,1
	(●●) CPI a/a (%) di settembre	0,7 0,7

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 (www.intesasanpaolo.com) nella sezione Risparmio-Mercati. 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.intesasnpaolo.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 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.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

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
Cecilia Barazzetta

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi