

**Fed: inflazione al target**

**Temi della giornata**

- Focus FOMC: tassi fermi, inflazione verso l'obiettivo "simmetrico" del 2%.
- Azionario: chiusura in ribasso dopo il FOMC, su timori di inflazione.
- Cambi: l'indice del dollaro contro le principali controparti valutarie torna al massimo a quattro mesi, in scia alla riunione Fed.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area euro	PPI a/a (%) di marzo	-	2,1	1,6
	PPI m/m (%) di marzo	-	0,1	0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di aprile	-	1,3	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di aprile, stima flash	-	0,9	1,0
Regno Unito	PMI Servizi di aprile	-	53,5	51,7
USA	(●●) Produttività t/t ann. (%) del 1° trimestre, preliminare	-	0,9	0,0
	(●) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 1° trim, prel.	-	3,0	2,5
	(●●●) ISM non Manifatturiero di aprile	-	58,0	58,8
	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), setti.	-	225	209
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), setti.	-	1.835	1.837
	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di marzo	-	1,4	1,2
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di marzo	-	-50,0	-57,6
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di marzo, finale	-	-	2,6
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di marzo, fin.	-	-	0,0

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

Principali indici azionari				
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD	
Euro Stoxx	393	0,67	1,96	
FTSE MIB	24.266	1,19	11,04	
FTSE 100	7.543	0,45	-1,88	
Xetra DAX	12.802	1,51	-0,89	
CAC 40	5.529	0,16	4,08	
Ibex 35	10.089	1,09	0,45	
Dow Jones	23.925	-0,72	-3,21	
S&P	2.636	-0,72	-1,42	
Nikkei 225	22.472	-0,16	-1,28	

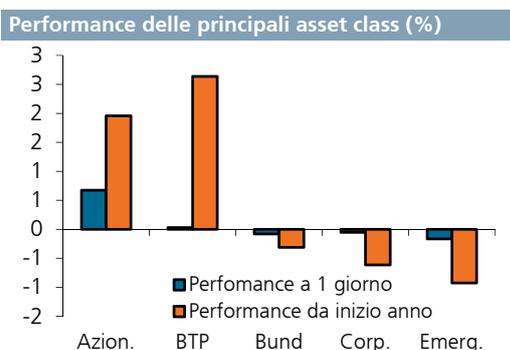
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,30	0,00	-4,70	
BTP 10 anni	1,79	0,50	-22,60	
Bund 2 anni	-0,57	1,20	5,30	
Bund 10 anni	0,58	2,20	15,40	
Treasury 2 anni	2,49	-1,60	60,52	
Treasury 10 anni	2,97	0,19	56,09	
EmbiG spr. (pb)	157,22	0,43	22,65	
Main Corp.(pb)	54,96	0,03	10,04	
Crossover (pb)	271,76	-0,71	39,33	

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	1,20	-0,35	0,45
Dollaro/yen	109,84	-0,02	2,53
Euro/yen	131,30	-0,37	2,94
Euro/franco svizzero	1,19	-0,06	-2,05
Sterlina/dollaro USA	1,36	-0,28	-0,47
Euro/Sterlina	0,88	-0,04	0,87
Petrolio (WTI)	67,93	1,01	12,43
Petrolio (Brent)	73,36	0,31	9,71
Gas naturale	2,75	-1,71	-0,69
Oro	1.304,96	0,09	0,17
Mais	405,00	-0,18	10,28

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte:

3 maggio 2018

10:35 CET

Data e ora di produzione

3 maggio 2018

10:40 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

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (1,19% a 24.266)

**SETTORE AUTO e FCA:** Secondo i dati diffusi dal ministero dei Trasporti, le immatricolazioni di auto in Italia ad aprile si sono attestate a 171.379 veicoli, in rialzo del 6,47%, mentre il gruppo Fiat Chrysler (FCA) ha registrato un ribasso del 2,2% a 46.176 veicoli e una quota di mercato al 26,94% (era al 29,3% nell'aprile 2017).

**MPS: in attesa del rating per la cartolarizzazione.** Secondo fonti di stampa (MF) entro martedì prossimo le agenzie dovrebbero fornire i rating alla cartolarizzazione di NPL per quasi 25 miliardi di euro, ponendo così l'ultimo tassello per il collocamento e per ottenere la Gacs (Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze) sulla tranche senior.

**SAIPEM: i fondi chiedono un risarcimento.** Si allunga la lista dei fondi che chiedono i danni al Gruppo per non avere correttamente informato il mercato e per avere ritardato il *profit warning* nel 2013. La notizia è riportata sulla stampa odierna (Il Sole 24 Ore).

**TIM: tensione alla vigilia del CdA.** Alla vigilia dell'assemblea per il rinnovo del CdA e che vede contrapposte la lista del principale azionista Vivendi e quella del fondo attivista Elliott, i quotidiani stimano un'affluenza corposa, intorno al 65-66%, in linea con la partecipazione all'assemblea del 24 aprile scorso.

### Altri titoli

**FINCANTIERI: accordo per acquisire cantieri italiani.** Secondo fonti di stampa (Il Messaggero) la società avrebbe raggiunto un accordo con la società Genova Industrie Navali (Gin) per l'acquisizione del 51% del cantiere navale Mariotti e del 49% di San Giorgio del Porto.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Brembo	12,94	5,63	1,04	0,73
STMicronics	18,97	4,63	6,27	5,09
Recordati	30,85	4,05	0,57	0,72
Italgas	5,31	-1,12	1,95	2,32
A2A	1,65	-0,90	13,11	11,50
Banca Generali	26,78	-0,52	0,35	0,34

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (0,67% a 393)

### Svizzera – SMI (0,10% a 8.896)

**SWISSCOM: trimestre in lieve crescita.** Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre con utili pari a 373 mln di franchi, in aumento dell'1,6%. I ricavi si sono attestati a 2,8 mld di franchi, in aumento dell'1,9%, anche se a cambi costanti l'aumento è stato solo dello 0,2%. Di contro, sono calate dell'1,8% a 2,2

mld di franchi, le vendite nel *core business*, in seguito alle pressioni sulle tariffe e alla lenta flessione della telefonia fissa. In calo l'EBITDA e l'EBIT rispettivamente dell'1,4% a 1,06 mld di franchi e del 5,8% a 518 mln di franchi.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	22,74	3,88	4,57	5,82
Volkswagen	177,84	3,49	1,41	1,39
Fresenius	65,16	2,87	1,61	1,46
Anheuser-Busch	80,16	-3,09	2,49	1,82
Nokia	4,84	-2,75	37,15	20,82
Unilever	46,38	-2,27	4,81	4,66

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

### Temi del giorno

#### Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **D'Amico International Shipping, Maire Tecnimont, Ferrari, Bayer**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

### USA – Dow Jones (-0,72% a 23.925)

**PFIZER: trimestrale contrastata, ricavi sotto le attese, utili lievemente superiori al consenso.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con ricavi pari a 12,91 mld di dollari, in aumento dell'1%, rispetto alle stime pari a 13,14 mld di dollari. L'utile operativo è stato pari a 3,56 mld di dollari, rispetto ai 3,12 mld attesi e l'EPS si è attestato a 0,77 dollari. A margine della conferenza stampa il management ha annunciato di essere in una fase di valutazione in merito al destino dell'unità Consumer Health, pari a 10 mld di dollari, dopo che Reckitt Benckiser e GSK hanno annunciato di non voler acquisire l'unità. Tornano le voci su un possibile acquisto del gruppo AstraZeneca, per il quale Pfizer aveva tentato l'acquisizione nel 2014, con un'offerta da 106,5 mld di dollari; l'opposizione di azionisti e politici aveva fatto fallire l'operazione.

**MASTERCARD: conti in forte crescita, superiori alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con ricavi pari a 3,58 mld di dollari, in aumento del 31% rispetto allo stesso periodo precedente, superando le stime pari a 3,25 mld di dollari. L'utile è aumentato a 1,5 mld rispetto ai 1,1 mld del primo trimestre 2017. L'EPS rettificato, ovvero al netto delle poste straordinarie è cresciuto del 50% a 1,5 dollari, rispetto a 1,01 dollari dello stesso periodo precedente e a stime pari a 1,25 dollari.

### Nasdaq (-0,42% a 7.101)

**APPLE: conti in forte crescita, superiori alle attese, annunciato buyback.** Il Gruppo ha chiuso il secondo trimestre fiscale con un EPS pari a 2,73 dollari, superando le attese degli analisti, ferme a 2,67 dollari, con un utile complessivo pari a 13,8 mld

di dollari, in aumento del 25,3% rispetto agli 11,03 mld dello stesso periodo precedente. I ricavi hanno raggiunto 61,1 mld di dollari, in aumento del 16% e superando le stime di consenso pari a 60,82 mld di dollari; analizzando lo spaccato per comparto emerge che dalla voce servizi le vendite sono aumentate del 31% a 9,2 mld di dollari, mentre la divisione degli iPhone ha venduto 52,2 milioni di unità, in aumento del 3% rispetto all'analogo periodo precedente. Le vendite sono cresciute in tutti i mercati, e quelle internazionali hanno rappresentato il 65% del totale del fatturato. Il management ha annunciato un *buyback* fino a 100 mld di dollari. Rivisto al rialzo l'outlook per il trimestre in corso con ricavi compresi tra 51,5 e 53,5 mld, rispetto ai 51,61 mld attesi dagli analisti.

**AMAZON: offerta per acquistare una quota di maggioranza nell'indiana Flipkart.** Secondo CNBC, il Gruppo avrebbe presentato un'offerta per acquistare una quota di maggioranza, pari al 60%, nella società di logistica indiana Flipkart. L'operazione sarebbe stata pensata per contrastare l'eventuale acquisto di quest'ultima da parte di Walmart.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	176,57	4,42	12,14	10,65
General Electric	14,18	0,93	12,22	17,54
Home Depot	185,91	0,69	1,31	1,24
Verizon Communications	47,75	-2,19	4,64	3,92
Cisco Systems	43,86	-2,16	7,09	8,54
Travelers Cos	128,32	-2,11	0,47	0,48

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)	Var % 5-30g *
Apple	176,57	4,42	12,14	10,65
Automatic Data Processing	122,06	2,74	0,94	0,90
Facebook	176,07	1,27	10,16	11,51
Gilead Sciences	66,88	-7,83	3,04	2,21
Verisk Analytics	100,00	-6,27	0,49	0,37
Mylan	36,77	-5,18	1,27	1,35

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

## Giappone – Nikkei 225 (-0,16% a 22.472)

La borsa di Tokyo è rimasta chiusa per festività.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di aprile	53,5 54,5
	(•) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	0,3 0,3
	(•) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	1,4 1,4
	(•) Tasso di disoccupazione (%) di marzo, preliminare	11,0 10,9
Area euro	(••) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	8,5 8,5
	(••) PMI Manifattura di aprile, finale	56,2 56,0
	(•••) PIL t/t (%) del 1° trimestre, stima flash	0,4 0,4
	(•••) PIL a/a (%) del 1° trimestre, stima flash	2,5 2,5
Germania	(••) PMI Manifattura di aprile, finale	58,1 58,1
Francia	(••) PMI Manifattura di aprile, finale	53,8 53,4
Regno Unito	PMI Costruzioni di aprile	52,5 50,5
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di aprile	204 198
	(•••) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	1,75 1,75
	Giappone	Base monetaria a/a (%) di aprile

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 (<https://www.intesasnpaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasnpaolo <https://twitter.com/intesasnpaolo>.

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.intesasnpaolo.com/scripts/lir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/lir0/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/lir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasnpaolo.com/scripts/lir0/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 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.intesasnpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](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 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

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi