

Timida reazione dei listini europei

Temi della giornata

- Macro: il FMI rivede al ribasso le stime di crescita, soprattutto per l'Europa.
- Azionario: proseguono le indicazioni positive dalle trimestrali USA.
- Titoli di Stato: partenza priva di direzione, occhi puntati sulla testimonianza di Powell al congresso USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di giugno, finale	-	1,5	1,5
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di giugno	-	-	-1,3
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di giugno	-	-	6,4
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di giugno	-	-	0,3
	(●) Fatturato industriale a/a (%) di giugno	-	-	4,0
Regno Unito	(●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia) di giugno	-	-	-7,7
	(●) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di maggio	-	4,2	4,2
USA	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di maggio	-	-	93,851
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di giugno	-	0,5	-0,1
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di giugno	-	78,2	77,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Dollaro statunitense.

17 luglio 2018

10:20 CET

Data e ora di produzione

17 luglio 2018

10:25 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	383	-0,07	-0,54
FTSE MIB	21.823	-0,32	-0,14
FTSE 100	7.600	-0,80	-1,14
Xetra DAX	12.561	0,16	-2,76
CAC 40	5.409	-0,36	1,82
Ibex 35	9.717	-0,18	-3,26
Dow Jones	25.064	0,18	1,40
Nikkei 225	22.697	0,44	-0,30

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	0,65	-3,60	90,50
BTP 10 anni	2,58	2,60	56,10
Bund 2 anni	-0,62	0,90	0,30
Bund 10 anni	0,36	2,30	-6,40
Treasury 2 anni	2,60	1,86	71,36
Treasury 10 anni	2,86	3,11	45,28
EmbiG spr. (pb)	191,83	-2,52	57,26
Main Corp.(pb)	63,82	-1,45	18,90
Crossover (pb)	289,82	-4,80	57,38

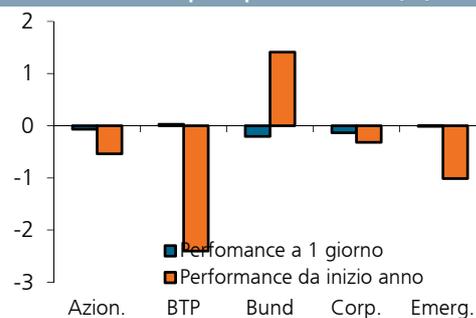
Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro/dollaro USA	1,17	0,22	2,45
Dollaro/yen	112,29	-0,08	0,35
Euro/yen	131,51	0,16	2,79
Euro/franco svizzero	1,17	-0,27	0,24
Sterlina/dollaro USA	1,32	0,10	2,06
Euro/Sterlina	0,88	0,17	0,36
Petrolio (WTI)	68,06	-4,15	12,64
Petrolio (Brent)	71,84	-4,63	7,43
Gas naturale	2,76	0,25	-1,71
Oro	1.240,93	-0,27	-4,75
Mais	355,25	0,14	-7,49

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

Performance delle principali asset class (%)



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

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 (-0,32% a 21.823)

SETTORE BANCARIO: Secondo il recente rapporto dell'ABI (l'associazione delle banche italiane) i prestiti delle banche italiane alle famiglie e alle imprese sono cresciuti in giugno del 2,6% annuo, in trend positivo da oltre due anni, mentre continua il calo dei crediti in sofferenza, che in maggio, al netto delle rettifiche, erano al 2,84% degli impieghi sui minimi da luglio/agosto 2012. Dai dati aggiornati a maggio 2018 è confermata anche la crescita del mercato dei mutui, in incremento annuo del 2,3%. Le sofferenze nette a maggio si sono attestate a 49,3 miliardi, minimo da marzo 2012, dai 50,9 di aprile e sono in calo del 43% negli ultimi 17 mesi, precisa il rapporto ABI.

FCA: immatricolazioni in flessione a giugno. Le immatricolazioni di nuove auto in Europa a giugno hanno registrato un incremento, trend (+5,1% a/a) che però non è stato replicato dal gruppo Fiat Chrysler, che ha visto una discesa delle vendite e della quota di mercato. Infatti il gruppo FCA ha registrato a giugno immatricolazioni in calo del 2,6% a 104.102 unità. La quota di mercato è scesa al 6,4% contro il 6,9% di un anno prima.

LEONARDO: nuovo progetto inglese. La Gran Bretagna investirà 2 miliardi di sterline fino al 2025 per sviluppare un aereo da caccia chiamato Tempest che potrebbe essere utilizzato sia con piloti che come drone. Anche Leonardo parteciperà al progetto con Bae Systems e Rolls-Royce, ha detto ieri una fonte e confermano oggi i giornali citando Theresa May e Alessandro Profumo, il quale non esclude che il programma possa includere nel futuro anche l'Italia.

MEDIASET: Mediaset e F2i lanceranno un'OPA su E1 Towers. L'offerta a 57 euro per azione sarà lanciata sulla totalità delle azioni E1 Towers dal veicolo 2i Towers, controllato al 60% da F2i TLC e al 40% da Mediaset. L'operazione, che punta al *delisting* di E1 Towers, è volta a rafforzare le prospettive industriali della società delle torri attraverso una progressiva separazione e distinzione proprietaria tra società che detengono asset infrastrutturali di telecomunicazioni e società erogatrici di contenuti televisivi, dinamica già da tempo avviata positivamente a livello internazionale. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato al raggiungimento da parte di 2i Towers di una partecipazione complessiva nel capitale di E1 Towers superiore al 90% ed alla approvazione incondizionata da parte dell'Autorità Antitrust. Secondo fonti di stampa (La Repubblica) i passi successivi potrebbero essere la fusione delle torri broadcasting di E1 Towers in Rai Way e la scissione di quelle tlc che potrebbero finire a Cellnex.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Italgas	4,81	1,73	1,77	2,31
Davide Campari	7,37	1,52	1,69	2,02
Poste Italiane	7,68	1,45	2,82	4,58
Saipem	3,99	-4,27	10,75	9,03
Ferrari	120,60	-1,51	0,41	0,54
Eni	16,05	-1,39	11,06	11,31

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,07% a 383)

IMMATRICOLAZIONI AUTO. Secondo i nuovi dati rilasciati dall'Associazione ACEA, le immatricolazioni di nuove auto in Europa (UE + Efta) sono cresciute in giugno del 5,1% rispetto all'analogo periodo 2017, con il saldo da inizio anno che si attesta a +2,8%. A livello dei principali mercati, è proseguita la crescita in Spagna, con un aumento su base annua dell'8%, a cui si aggiungono le variazioni positive registrate in Francia (+9,2%) e Germania (+4,2%). Di contro, flessioni si sono registrate in Italia (-7,3%) e Gran Bretagna (-3,5%).

Germania – Xetra Dax (0,16% a 12.561)

BMW: acquisizione di diritti per l'ingresso nel capitale del produttore di batterie cinesi CATL. BMW, tramite la joint venture cinese BMW Brilliance, ha ottenuto i diritti per un'eventuale ingresso nel capitale del principale produttore cinese di batterie elettriche Contemporary Amperex Technology Co. Ltd. Con un investimento previsto di circa 2,85 mld di yuan (427 mln di dollari). L'operazione avverrà quando CATL pianificherà la vendita in Cina o all'estero delle proprie azioni.

DEUTSCHE BANK: anticipazioni dei risultati del 2° trimestre sopra le attese. Il Gruppo bancario tedesco ha dichiarato di attendersi in chiusura del 2° trimestre risultati superiori alle stime di consenso. In particolare, l'utile dovrebbe attestarsi a 400 mln di euro, al di sopra dei 159 mln stimati dal mercato, con un risultato ante imposte di circa 700 mln di euro, portando il dato dell'intero semestre a 1,15 mld di euro. In crescita i ricavi a 6,6 mld di euro, anch'essi al di sopra dei 6,4 mld di euro indicati dagli analisti; in particolare, 3,5 mld di euro provengono dalle attività di investment banking. I risultati definitivi verranno comunque rilasciati il prossimo 25 luglio.

Francia – CAC 40 (-0,36% a 5.409)

RENAULT: vendite in aumento nel primo semestre. Le vendite del gruppo Renault sono aumentate del 9,8% nel primo semestre dell'anno, stabilendo un nuovo record di 2,1 milioni

di veicoli. Il fatturato è stato trainato in particolare dal consolidamento dei marchi cinesi Jinbei e Huasong, operativo da inizio dell'anno. A perimetro costante, la crescita del Gruppo si è attestata al 5,3% rispetto a un mercato in crescita del 4,2%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	10,31	7,28	20,39	19,43
Fresenius Se & Co	67,80	1,80	1,47	1,32
CRH	30,70	0,66	0,86	1,03
Eni	16,05	-1,39	11,06	11,31
LVMH	292,95	-1,01	0,48	0,64
Total	52,79	-1,01	4,79	6,55

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

USA – Dow Jones (0,18% a 25.064)

BANK OF AMERICA: utile in crescita a doppia cifra grazie ad aumento degli impieghi e tassazione più contenuta. Bank of America ha registrato un incremento del 33% a/a dell'utile netto nel corso del 2° trimestre, grazie all'aumento degli impieghi, al calo dei costi e agli effetti positivi della tassazione fiscale più contenuta. In particolare, il risultato si è attestato a 6,78 mld di dollari, corrispondenti a un valore per azione di 0,63 dollari, al di sopra dei 0,57 dollari stimati dal consenso. Grazie al maggior peso delle attività di banca commerciale, Bank of America ha beneficiato più delle altre grandi istituzioni finanziarie dell'aumento dei tassi di mercato. L'utile da interessi è infatti cresciuto su base annua del 6% a 664 mln di dollari. In miglioramento anche l'attività da trading su reddito fisso, i cui ricavi sono aumentati del 2% a 2,29 mld di dollari, a cui si è aggiunto l'incremento del 17% di quelli su trading azionario. Rispetto a quanto riportato da altri competitor, le commissioni su operazioni straordinarie sono calate del 37% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio.

Nasdaq (-0,26% a 7.806)

MICROSOFT: depositato il brevetto per nuovi auricolari. Microsoft avrebbe depositato un brevetto per la realizzazione di un nuovo auricolare simile agli AirPods di Apple, anche se presenta numerose altre funzionalità, quali la possibilità di chiamare l'assistente digitale attraverso comandi vocali e non con un pulsante dedicato. Una ulteriore curiosità è quella del sensore che misura la temperatura dell'utente che li indossa, oltre alla possibilità di ricevere informazioni sul traffico e meteo e gestire promemoria.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
JPMorgan	110,58	3,97	3,48	3,93
Goldman Sachs	231,44	2,22	0,65	0,70
Cisco Systems	42,50	1,72	6,98	7,69
Caterpillar	138,08	-1,90	0,80	0,98
Johnson & Johnson	124,69	-0,98	1,63	2,17
Exxon Mobil	82,49	-0,98	3,27	4,21

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 *
Mercadolibre	343,25	4,75	0,24	0,23
Cisco Systems	42,50	1,72	6,98	7,69
Biogen	353,03	1,31	0,65	0,72
Tesla	310,10	-2,75	1,74	2,71
Dish Network -A	32,76	-2,47	1,13	1,37
Hasbro	94,35	-2,25	0,36	0,41

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Goldman Sachs, Johnson & Johnson

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (0,44% a 22.697)

Dopo la chiusura di ieri per festività, il mercato nipponico ha ripreso le contrattazioni archiviando la seduta odierna in rialzo dello 0,44%, nonostante il clima di debolezza degli altri principali mercati asiatici. Il calo dello yen nei confronti del dollaro e le ricoperture sui titoli automobilistici hanno garantito sostegno al listino, in un contesto in cui sembra prevalere la convinzione che un'eventuale guerra commerciale tra USA e Cina possa agevolare i prodotti giapponesi.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di maggio	3.378 -
Area euro	(●) Bilancia commerciale (milioni di euro) di maggio	16,5 17,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	0,5 0,5
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di giugno	0,4 0,3
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di maggio	- 0,4
	(●●) Indice Empire Manifatturiero di luglio	22,6 21,0

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.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/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/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