

Listini contrastati in attesa dei Payrolls

Temi della giornata

- Macro: anche in agosto cala la produzione industriale tedesca; negli USA occhi puntati sui dati occupazionali
- Azionario: gli indici statunitensi violano prime importanti barriere tecniche.
- Cambi: sul fronte valute attesa per i payroll, il discorso di Powell e gli sviluppi relativi a Brexit.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | (●) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio | - | - | 1,9 |
| | (●) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio | - | - | 1,3 |
| Area Euro | (●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale | - | 0,2 | 0,2 |
| | (●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale | - | 1,1 | 1,1 |
| | (●●) Consumi privati t/t (%) del 2° trimestre | - | 0,2 | 0,5 |
| | (●●) Investimenti t/t (%) del 2° trimestre | - | 0,2 | 0,1 |
| Germania | (●●) Produzione industriale m/m (%) di luglio | -0,6 | 0,4 | -1,1 |
| | (●●) Produzione industriale a/a (%) di luglio | -4,2 | -3,9 | -4,7 |
| Francia | (●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di luglio | -4,6 | -4,5 | -5,2 |
| USA | (●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di agosto | - | 158 | 164 |
| | (●●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto | - | 3,7 | 3,7 |
| | (●●●) Var. degli occupati Manifatturiero (migliaia) di agosto | - | 6 | 16 |
| Giappone | (●●) Indicatore anticipatore di luglio, preliminare | 93,6 | 93,2 | 93,6 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

6 settembre 2019

10:20 CET

Data e ora di produzione

6 settembre 2019

10:23 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 | 378 | 0,99 | 14,95 |
| FTSE MIB | 21.955 | 1,00 | 19,82 |
| FTSE 100 | 7.271 | -0,55 | 8,07 |
| Xetra DAX | 12.127 | 0,85 | 14,85 |
| CAC 40 | 5.593 | 1,11 | 18,24 |
| Ibex 35 | 8.993 | 1,54 | 5,30 |
| Dow Jones | 26.728 | 1,41 | 14,58 |
| Nikkei 225 | 21.200 | 0,54 | 5,92 |

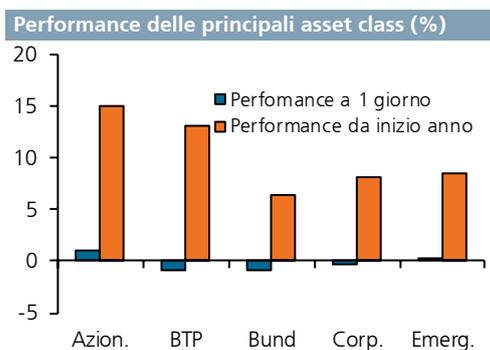
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | -0,31 | 4,20 | -78,60 |
| BTP 10 anni | 0,95 | 13,50 | -179,70 |
| Bund 2 anni | -0,87 | 2,30 | -25,80 |
| Bund 10 anni | -0,59 | 8,00 | -83,60 |
| Treasury 2 anni | 1,53 | 9,41 | -96,18 |
| Treasury 10 anni | 1,56 | 9,29 | -112,56 |
| EmbiG spr. (pb) | 193,65 | -6,74 | -44,76 |
| Main Corp.(pb) | 48,11 | -1,08 | -40,26 |
| Crossover (pb) | 244,93 | -7,35 | -108,76 |

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 | 1,10 | 0,14 | 3,59 |
| Dollaro/yen | 106,94 | 0,60 | 2,48 |
| Euro/yen | 118,08 | 0,74 | 6,00 |
| Euro/franco svizzero | 1,09 | 0,67 | 3,23 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,23 | 0,88 | 3,37 |
| Euro/Sterlina | 0,90 | -0,74 | 0,22 |
| Petrolio (WTI) | 56,30 | 0,07 | 23,98 |
| Petrolio (Brent) | 60,95 | 0,41 | 13,29 |
| Gas naturale | 2,44 | -0,41 | -11,52 |
| Oro | 1.515,54 | -2,07 | 18,26 |
| Mais | 358,75 | 0,07 | -9,75 |

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 (+1,00% a 21.955)

ATLANTIA: dichiarazioni del neo Ministro dei Trasporti. Secondo fonti di stampa (Reuters, La Stampa) il ministro dei Trasporti Paola De Micheli avrebbe dichiarato in un'intervista a La Stampa che il programma del nuovo governo prevede la revisione, non la revoca, della concessione autostradale ad Aspi, controllata di Atlantia.

SETTORE UTILITY: Secondo fonti di stampa (MF), il nuovo governo starebbe studiando una nuova imposta cosiddetta "carbon tax" quantificata in 10 mld di euro che andrebbe a gravare sulle attività di generazione di energia alimentate a carbone. Altri settori che utilizzano il carbone come combustibile nel processo produttivo potrebbero essere coinvolti nell'applicazione di questa imposta.

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

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|--------------------|--------|----------|-------------|-------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % | |
| Stmicroelectronics | 17,32 | 6,19 | 3,72 | | 3,99 |
| Unicredit | 10,69 | 3,48 | 18,49 | | 21,94 |
| Ubi Banca | 2,39 | 3,06 | 11,38 | | 10,30 |
| Amplifon | 23,10 | -3,27 | 0,67 | | 0,78 |
| Prysmian | 20,18 | -2,42 | 1,84 | | 1,47 |
| Diasorin | 107,00 | -1,74 | 0,12 | | 0,11 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,99% a 378)

Germania – Xetra Dax (+0,85% a 12.127)

BAYER: distensioni sul fronte legale. In scia alle accuse rivolte dalla stampa francese nel mese di maggio, secondo cui la Monsanto avrebbe stilato un elenco segreto contenente nominativi e informazioni riservate di circa duecento persone, in un tentativo di spingere per l'approvazione di alcuni prodotti chimici tra cui il famigerato diserbante Roundup, Bayer ha incaricato l'agenzia legale Sidley Austin di vagliare la questione. Nel report, consegnato quest'oggi, sarebbero stati controllati più di 2 milioni di documenti connessi alla lista. La Sidley Austin non ha trovato evidenze a favore di pratiche scorrette o contrarie alla legge.

VOLKSWAGEN: possibili nuovi investimenti in Polonia. Secondo indiscrezioni di stampa (Rzeczpospolita), Volkswagen avrebbe in programma di investire circa 2 mld di sloti polacchi per migliorare e ampliare le strutture negli impianti in Polonia tra il 2019 e il 2020, riducendo nel contempo circa 750 dipendenti entro la fine del prossimo anno. Volkswagen rappresenta il più importante produttore di veicoli leggeri da trasporto in Polonia, con circa 11 mila dipendenti; con tale ristrutturazione, il Gruppo conta di contenere la struttura dei costi.

Francia – CAC 40 (+1,11% a 5.593)

ENGIE: sanzione per una unità di trading della compagnia. L'autorità garante della concorrenza nel Regno Unito ha sanzionato un'unità commerciale del gruppo francese, a seguito di un'inchiesta, iniziata a novembre 2016, a conclusione della quale Engie avrebbe inappropriatamente manipolato i prezzi del gas in Gran Bretagna. La pratica scorretta non è risultata allargata al resto della compagnia, che anzi avrebbe attivamente collaborato all'indagine, implementando peraltro misure idonee a prevenire comportamenti simili.

Spagna – Ibex (+1,54% a 8.993)

TELEFONICA: in agenda l'acquisto di azioni proprie. Secondo quanto riportato dal giornale El Confidencial, Telefonica avrebbe in programma un acquisto di azioni proprie per circa il 2% del capitale con conseguente cancellazione delle stesse. L'importo dell'operazione dovrebbe aggirarsi intorno a 1,18 mld di euro e dovrebbe essere proposta per l'approvazione al prossimo Consiglio di Amministrazione del 10 settembre.

TELEFONICA: al vaglio la cessione della divisione ecuadoriana. Secondo fonti di stampa, la compagnia di telecomunicazioni spagnola starebbe valutando la vendita della propria unità in Ecuador. L'ammontare dell'operazione sarebbe stimato fra i 600 e gli 800 milioni di euro. Al momento non avrebbe ancora avuto inizio nessun procedimento di vendita formale.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|--------------|--------|----------|-------------|-------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % | |
| Safran | 138,00 | 5,10 | 0,81 | | 0,78 |
| Asml Holding | 215,10 | 5,08 | 0,93 | | 0,95 |
| BBVA | 4,50 | 4,24 | 18,93 | | 21,62 |
| L'Oreal | 250,70 | -1,61 | 0,49 | | 0,56 |
| Bayer | 66,50 | -1,50 | 2,44 | | 3,74 |
| Air Liquide | 124,30 | -1,27 | 0,64 | | 0,79 |

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

USA – Dow Jones (+1,41% a 26.728)

EXXON MOBIL: possibile dismissione degli asset norvegesi. Secondo indiscrezioni di mercato riportate anche da Bloomberg, il Gruppo petrolifero statunitense sarebbe entrato in trattative esclusive con Var Energi AS per la cessione delle proprie attività di upstream in Norvegia. La vendita si inserisce nell'ambito di un piano di dismissioni da 15 mld di dollari, con l'obiettivo di finanziare nuovi progetti con più elevati tassi di crescita come quelli in Papua Nuova Guinea, Texas e Brasile.

Nasdaq (+1,75% a 8.117)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|------------------|--------|----------|-------------|--------|---------------|
| | | | 5g (M) | 5g (M) | |
| IBM | 140,97 | 3,41 | 0,93 | 1,00 | |
| Caterpillar | 122,99 | 3,27 | 0,88 | 0,95 | |
| Goldman Sachs | 207,05 | 2,64 | 0,47 | 0,48 | |
| Coca-Cola | 55,12 | -1,17 | 3,37 | 3,54 | |
| Walmart | 115,44 | -0,41 | 1,49 | 1,78 | |
| Procter & Gamble | 122,76 | -0,37 | 1,82 | 2,47 | |

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | | Var % 5-30g * |
|--------------------|--------|----------|-------------|--------|---------------|
| | | | 5g (M) | 5g (M) | |
| Nvidia | 179,74 | 6,51 | 2,43 | 2,68 | |
| Netapp | 51,76 | 5,31 | 1,08 | 1,24 | |
| Micron Technology | 49,03 | 4,74 | 6,47 | 6,54 | |
| Liberty Global - C | 26,07 | -2,32 | 2,29 | 1,37 | |
| Pepsico | 135,98 | -2,28 | 1,56 | 1,82 | |
| Liberty Global -A | 26,98 | -1,10 | 1,05 | 0,75 | |

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

Giappone – Nikkei 225 (+0,54% a 21.200)

Andamento, nel complesso, positivo anche per i listini asiatici a chiusura della sessione odierna, con il Nikkei che registra un progresso dello 0,54%, portando la variazione positiva dell'intera settimana a +2,39%. L'indice nipponico conferma la violazione della barriera in area 20.748-20.782 punti, avvenuta

ieri, non riuscendo per il momento a superare anche la media mobile a 200 giorni.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
|--|--|------------|
| Germania | (••) Ordini all'industria m/m (%) di luglio | -2,7 -1,4 |
| | (••) Ordini all'industria a/a (%) di luglio | -5,6 -4,2 |
| USA | (••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di agosto | 195 148 |
| | (••) Produttività t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale | 2,3 2,2 |
| | (•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 2° trimestre, finale | 2,6 2,4 |
| | (•••) ISM non Manifatturiero di agosto | 56,4 54,0 |
| | (••) Nuovi sussidi di disocc.ccont. (migliaia di unità), sett.le | 217 215 |
| | (••) Sussidi di disocc.ccont. (migliaia di unità), sett.le | - 1688 |
| | (••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di luglio | 1,4 1,0 |
| (••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di luglio, finale | 2,0 2,1 | |
| (••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di luglio, finale | -0,4 -0,4 | |

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/lir0/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
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini