

Cauto ottimismo sui negoziati USA-Cina

Temi della giornata

- Azionario: listini azionari nuovamente interessati da un ritorno degli acquisti in scia a un rinnovato ottimismo riguardo ai negoziati USA-Cina.
- Cambi: le aspettative prudentemente positive sulle trattative USA-Cina spingono lo yuan contro dollaro e yen e riducono leggermente l'avversione al rischio.
- Risorse di base: al termine della prima giornata di colloqui USA-Cina si è diffuso un ottimismo circa il raggiungimento di un accordo almeno parziale sui dazi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(●●) CPI m/m (%) di settembre, finale	0,0	0,0	0,0
	(●●) CPI a/a (%) di settembre, finale	1,2	1,2	1,2
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, finale	-0,1	-0,1	-0,1
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	0,9	0,9	0,9
USA	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, preliminare	-	92,0	93,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

11 ottobre 2019

10:18 CET

Data e ora di produzione

11 ottobre 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	377	0,84	14,70	
FTSE MIB	21.756	1,03	18,73	
FTSE 100	7.186	0,28	6,81	
Xetra DAX	12.164	0,58	15,20	
CAC 40	5.569	1,27	17,72	
Ibex 35	9.104	1,25	6,61	
Dow Jones	26.497	0,57	13,59	
Nikkei 225	21.799	1,15	8,91	

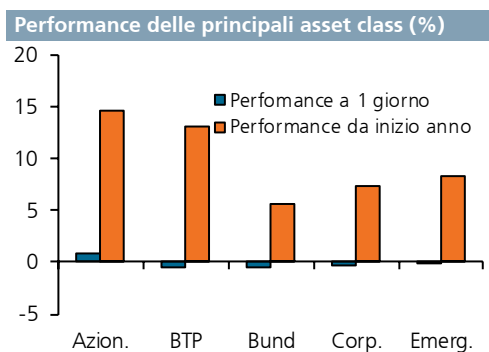
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari				
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD	
BTP 2 anni	-0,21	3,90	-68,60	
BTP 10 anni	0,96	8,80	-178,50	
Bund 2 anni	-0,71	4,40	-10,20	
Bund 10 anni	-0,47	7,90	-71,10	
Treasury 2 anni	1,54	7,67	-94,54	
Treasury 10 anni	1,67	8,45	-101,61	
EmbiG spr. (pb)	189,68	-4,27	-48,73	
Main Corp.(pb)	56,64	-1,29	-31,74	
Crossover (pb)	248,20	-5,24	-105,49	

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	0,39	3,81	
Dollaro/yen	107,90	0,30	1,60	
Euro/yen	118,87	0,69	5,37	
Euro/franco svizzero	1,10	0,36	2,55	
Sterlina/dollaro USA	1,24	1,58	2,75	
Euro/Sterlina	0,89	-1,17	1,08	
Petrolio (WTI)	53,55	1,83	17,93	
Petrolio (Brent)	59,10	1,34	9,85	
Gas naturale	2,22	-0,72	-20,76	
Oro	1.495,35	-0,63	16,68	
Mais	380,25	-3,55	-4,34	

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 (+1,03% a 21.756)

MEDIOBANCA: aggiornamento sull'azionariato. Secondo fonti di stampa (Financial Times), Leonardo Del Vecchio intende aumentare la sua quota oltre il 10% in Mediobanca.

UNICREDIT: ipotesi sul piano strategico. L'Istituto è al lavoro sul Piano industriale che sarà presentato il 3 dicembre. L'obiettivo principale, come più volte ha ricordato l'AD, è l'ottimizzazione del costo della raccolta in considerazione di diversi scenari macroeconomici, pur senza stravolgere l'attuale struttura del Gruppo. Tra le varie opzioni ci sarebbe anche la quotazione della subholding in cui dovrebbero confluire le attività estere di Unicredit. Un'operazione che, se da un lato consentirebbe di valorizzare gli asset coinvolgendo investitori internazionali, dall'altro lato manterrebbe il controllo saldamente nelle mani della Banca (fonte MF).

UNIPOL: cessione della Torre Velasca. Secondo fonti di stampa (Il Corriere della Sera), il gruppo Unipol avrebbe raggiunto un accordo con Hines per la cessione dell'edificio Torre Velasca a Milano. Secondo la stessa fonte, Hines dovrebbe investire circa 220 milioni di euro, di cui circa 150-160 milioni di euro come prezzo di acquisto. La cessione dell'immobile fa parte del processo di valorizzazione del significativo portafoglio immobiliare ereditato da Fondiaria Sai.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	5,33	4,31	3,68	3,82
Unicredit	10,56	3,98	16,29	20,37
CNH Industrial	9,29	3,64	2,88	3,99
Amplifon	21,40	-2,10	1,02	1,21
Italgas	5,70	-1,38	1,98	2,33
Diasorin	99,30	-0,90	0,22	0,16

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,84% a 377)

Germania – Xetra Dax (+0,58% a 12.164)

BMW: in aumento le vendite di settembre. BMW ha registrato una nuova crescita delle vendite di vetture in settembre, con la variazione positiva su base annua che è stata pari al 4,6% a 248.684 veicoli. Il contributo positivo è arrivato sia dal marchio BMW (+4,8%) che da quello Mini (+2,9%), oltre a un ritorno alla crescita delle vetture elettrificate (+10,1%). Il Gruppo ha così proseguito il trend positivo dei mesi precedenti, portando il saldo da inizio anno a +1,7%. A livello geografico, le crescite migliori sono arrivate dal mercato cinese (+5,8%), da quello statunitense (+5,5%) e da quello europeo (+4,4); quest'ultimo è stato frenato ancora dalle vendite in Germania che hanno registrato una contrazione del 15% rispetto al dato dell'analogo periodo 2018.

VOLKSWAGEN: vendite di settembre. Le vendite di vetture a marchio Volkswagen hanno registrato in settembre un incremento su base annua del 10% a 533.700 unità. Un forte contributo è arrivato dall'aumento registrato in Europa (+45,4%) e in particolare nel mercato domestico tedesco, dove le vendite sono cresciute del 73,9% rispetto allo stesso mese 2018; in questo caso il dato ha beneficiato di un effetto comparativo favorevole per via del fatto che in settembre dello scorso anno le vendite erano state frenate dall'introduzione dei nuovi dispositivi antinquinamento (WLTP) in base a normative più stringenti. Ulteriori crescite sono state registrate anche in USA (+11,8%) e in Cina (+3,3%).

DAIMLER: collaborazione con Iberdrola. Nell'ambito del piano di transazione alla mobilità elettrica, Daimler avrebbe avviato una collaborazione con Iberdrola. Il Gruppo spagnolo provvederà, per un periodo iniziale di tre anni, alla fornitura e installazione di stazioni di ricarica domestiche per gli acquirenti dei modelli EQ di Mercedes-Benz. Le due Società hanno dichiarato contestualmente che continueranno a lavorare insieme per promuovere il lancio della rete di ricarica pubblica in Spagna.

BAYER: al vaglio un patteggiamento globale per il caso Roundup. Secondo alcune indiscrezioni (Lawsuit Settlement News) il Gruppo tedesco starebbe intrattenendo discussioni in merito a un patteggiamento per 13.000 e più denunce ricevute per la presunta cancerogenicità del diserbante Roundup, ereditato con l'acquisizione della Monsanto nel 2018. Non si avrebbero invece particolari indicazioni circa l'ammontare della compensazione, che potrebbe aggirarsi tra i 2 e i 10 miliardi di dollari.

SAP: terzo trimestre positivo. La Società tedesca di software archivia il terzo trimestre con risultati oltre le aspettative. Il fatturato rettificato per le componenti di natura straordinaria è stato di 6,8 miliardi di euro mentre gli utili netti hanno raggiunto 1,26 miliardi, con una crescita su base annua rispettivamente del 13% e del 30%. Confermata la guidance per l'anno in corso: i ricavi dai servizi cloud sono attesi in un intervallo posto compreso i 6,7 e 7 miliardi di euro a valute costanti mentre i ricavi software tra i 22,4 e 22,7 miliardi. Contestualmente arriva anche la notizia delle dimissioni, apparentemente ingiustificate, del CEO Bill McDermott, che rimarrà comunque in azienda in veste di consulente per il prossimo trimestre.

Francia – CAC 40 (+1,27% a 5.569)

TOTAL: nuova licenza in Brasile. Total ha annunciato di essersi aggiudicata una nuova licenza per l'esplorazione in acque profonde in Brasile. Il blocco offshore C.M-541 è stato assegnato infatti a Total e ai suoi partner nell'offerta, ovvero Qatar Petroleum e Petronas; in particolar sia Total che Qatar deterranno il 40% del progetto mentre Petronas il restante

20%. La superficie si trova nel bacino di Campos a una profondità di circa 3 mila metri.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Lvmh	376,85	5,56	0,64	0,56	
ING Groep	9,47	4,45	14,89	16,61	
Kering	462,60	4,20	0,22	0,23	
Koninklijke Philips	37,96	-8,76	3,51	2,56	
L'Oreal	245,30	-0,93	0,40	0,51	
Sap	104,94	-0,91	2,25	2,08	

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

USA – Dow Jones (+0,57% a 26.497)

NIKE: concluso l'Oregon Project. Nike ha deciso di porre fine definitivamente al Progetto Oregon, a seguito di scandali riguardanti l'uso di sostanze dopanti dal principale responsabile tecnico del progetto, Alberto Salazar. Nato con finalità prettamente di marketing, gli atleti del programma si sono sempre distinti per i successi ottenuti; fra gli ultimi, le quattro medaglie d'oro ai giochi olimpici 2012 e 2016 di Mo Farah.

Nasdaq (+0,60% a 7.951)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Caterpillar	122,69	2,72	0,72	0,89	
Dow	44,92	2,07	0,93	1,18	
Walgreens Boots Alliance	52,93	1,64	1,48	1,86	
Cisco Systems	46,15	-1,47	5,91	6,39	
Boeing	371,00	-1,06	0,50	0,71	
McDonald's	211,76	-0,50	0,68	0,99	

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Skyworks Solutions	84,89	5,18	0,67	0,64	
Netflix	280,48	4,84	2,58	2,36	
Baidu - Spon Adr	103,85	3,95	0,98	1,12	
Liberty Global -A	23,80	-4,34	0,63	1,07	
Liberty Global - C	22,91	-4,22	0,83	1,85	
Netapp	49,78	-3,10	0,91	1,13	

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

Giappone – Nikkei 225 (+1,15% a 21.799)

Nuova seduta positiva per il Nikkei, che beneficia di un generale ritorno della propensione al rischio sui mercati in scia al cauto ottimismo riguardo a significativi passi in avanti nei negoziati tra USA e Cina. L'indice nipponico, dopo aver mostrato la tenuta del supporto dinamico rappresentato dalla media mobile a 200 giorni, torna sui livelli di fine settembre chiudendo anche il gap ribassista registrato nella seduta dello scorso 3 ottobre. In tal modo, il saldo dell'intera settimana risulta positivo con un guadagno dell'1,82%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	0,3	0,1
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-1,8	-1,8
Germania	(●) Bilancia comm. (miliardi di euro) di agosto	16,2	18,8
Francia	(●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-0,9	0,3
	(●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-1,4	0,1
	Produzione manifatturiera m/m (%) di agosto	-0,8	0,3
	Produzione manifatturiera a/a (%) di agosto	-1,6	-0,2
Regno Unito	(●) Bilancia comm. (mld di sterline) di agosto	-9,8	-10,0
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto	-0,6	0,1
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto	-1,8	-0,8
	(●●) Prod. manifatturiera m/m (%) di agosto	-0,7	0,2
	(●●) Prod. manifatturiera a/a (%) di agosto	-1,7	-0,4
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	210	220
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	1684	1.651
	(●●) CPI m/m (%) di settembre	0,0	0,1
	(●●) CPI escl. alim. ed energia m/m (%) di sett.	0,1	0,2
	(●●) CPI a/a (%) di settembre	1,7	1,8
	(●●) CPI escl. alim. ed energia a/a (%) di sett.	2,4	2,4
	Giappone	(●●) Ordini di macchinari m/m (%) di agosto	-2,4
(●●) Ordini di macchinari a/a (%) di agosto		-14,5	-8,4

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-famiglie/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_vwp_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/scriptlsir0/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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea