

Occhi puntati sul Consiglio Europeo

Temi della giornata

- Azionario: l'attenzione degli operatori è rivolta ai risultati trimestrali delle società quotate a Wall Street.
- Cambi: sterlina debole mentre proseguono frenetiche le trattative per giungere ad un accordo sulla Brexit che soddisfi tutte le parti in causa.
- Risorse di base: deboli in apertura stamane, complice il calo del petrolio a seguito del forte accumulo delle scorte settimanali API di ieri sera in USA.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di agosto	2,6	-	7,6
Regno Unito	(●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	0,2	-0,1	-0,3
	(●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	3,0	2,9	2,2
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	215	210
	(●●) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	1670	1684
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre	-	-0,15	0,7
	(●●) Utilizzo della capacità produttiva (%) di settembre	-	77,7	77,9
	(●●) Indice di fiducia Philadelphia FED di ottobre	-	8,0	12,0
	Nuovi Cantieri di settembre	-	1318	1364
	Variatione Cantieri m/m (%) di settembre	-	-3,4	12,3
	Nuovi Permessi di Costruzione di settembre	-	1340	1425
	Variatione Permessi di Costruzione m/m (%) di settembre	-	-6,0	8,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Mercato Immobiliare e Finanziamenti.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	388	0,00	17,96
FTSE MIB	22.428	0,28	22,40
FTSE 100	7.168	-0,61	6,54
Xetra DAX	12.670	0,32	19,99
CAC 40	5.697	-0,09	20,42
Ibex 35	9.387	0,33	9,92
Dow Jones	27.002	-0,08	15,75
Nikkei 225	22.452	-0,09	12,18

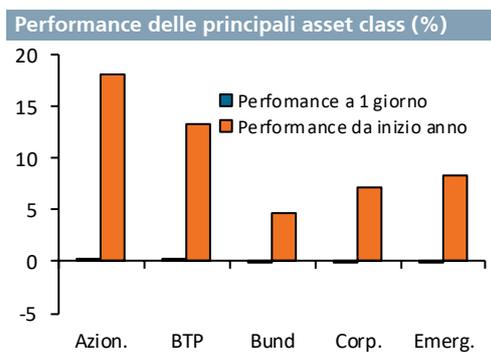
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,25	-0,10	-72,70
BTP 10 anni	0,93	-1,00	-181,50
Bund 2 anni	-0,68	1,20	-6,50
Bund 10 anni	-0,39	3,00	-62,90
Treasury 2 anni	1,58	-3,45	-90,43
Treasury 10 anni	1,74	-3,15	-94,47
EmbiG spr. (pb)	181,43	-5,33	-56,98
Main Corp.(pb)	52,58	-0,75	-35,79
Crossover (pb)	234,16	-3,43	-119,53

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	1,11	0,53	3,24
Dollaro/yen	108,67	-0,17	0,90
Euro/yen	120,42	0,35	4,14
Euro/franco svizzero	1,10	0,14	2,06
Sterlina/dollaro USA	1,28	0,71	-0,79
Euro/Sterlina	0,86	-0,18	3,99
Petrolio (WTI)	53,36	1,04	17,51
Petrolio (Brent)	59,42	1,16	10,45
Gas naturale	2,30	-1,54	-17,72
Oro	1.488,92	0,55	16,18
Mais	391,75	-0,38	-1,45

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

17 ottobre 2019

10:51 CET

Data e ora di produzione

17 ottobre 2019

10:58 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 (0,28% a 22.428)

ATLANTIA: aggiornamento su Alitalia. Nell'ultima bozza del decreto fiscale è previsto un nuovo prestito ponte per Alitalia di 350 milioni per garantire alla compagnia la liquidità necessaria in attesa del closing dell'accordo per il suo salvataggio, secondo quanto riporta il Sole 24 Ore. Nel piano di salvataggio con FS, Atlantia sarebbe più favorevole ad una partnership con Lufthansa più che con Delta.

FIAT CHRYSLER: multa USA. La società è stata multata negli Stati Uniti per 79 milioni di dollari per non aver rispettato i parametri richiesti sul risparmio dei carburanti.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Banco Bpm Spa	2,16	3,11	38,09	32,52
Ubi Banca Spa	2,88	2,71	14,67	12,26
Nexi Spa	9,68	2,65	1,44	1,65
Recordati Spa	37,46	-1,86	0,33	0,38
Salvatore Ferragamo Spa	16,22	-1,76	0,71	0,64
Davide Campari-Milano Spa	8,36	-1,47	1,84	2,08

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

Zona Euro – Euro Stoxx (0% a 388)

ASML: risultati trimestrali in flessione ma outlook rafforzato. Il colosso olandese dei semiconduttori ha archiviato il 3° trimestre con utili netti a quota 627 milioni di euro, in calo dell'8,4% se raffrontati al dato analogo del precedente esercizio, ma di quasi 3 punti percentuali superiori al dato di consenso. Calano anche le vendite a 2,99 miliardi, una contrazione del 7,6% su base annua, sostanzialmente in linea con le stime degli analisti. A fronte di una modesta performance per l'anno in corso, la società ha dichiarato di prevedere una crescita delle vendite a doppia cifra per il prossimo trimestre, a quota 3,9 miliardi di euro, complici i nuovi ordinativi per 23 dei suoi ultimi macchinari di litografia ultravioletta, su cui ASML conserva un monopolio indiscusso. A sostenere l'ottimismo circa le performance future, contribuiscono il relativo stato di salute del comparto, principalmente guidato dalla necessità di complementare le recenti innovazioni nel campo della tecnologia 5G e dell'intelligenza artificiale. Nel frattempo, la società ha dichiarato un dividendo intermedio per il 2019 di 1,05 euro per azione.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen Ag-Pref	169,78	3,12	1,46	1,08
Fresenius Se & Co Kgaa	44,32	2,38	2,10	1,79
Ing Groep Nv	10,21	1,77	20,67	17,55
Asml Holding Nv	232,20	-4,52	1,29	1,05
Deutsche Boerse Ag	142,10	-2,34	0,60	0,88
Adidas Ag	281,60	-1,74	0,53	0,55

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società -

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,08% a 27.002)

BofA: risultati trimestrali in flessione ma migliori delle attese. A conclusione del 3° trimestre, Bank of America ha riportato utili calanti, a quota 5,8 miliardi di dollari, in forte diminuzione rispetto ai 7,2 miliardi dello scorso esercizio, ma comunque ampiamente superiori alle stime di consenso. Ricavi invece sostanzialmente in linea con le attese degli analisti: 22,8 miliardi a fronte dei 22,7 dell'analogo trimestre 2018. A livello di singole divisioni, la sorpresa nell'andamento degli utili sarebbe principalmente imputabile alle attività *consumer banking*, più che compensanti il rallentamento del trading. L'efficiency ratio (un multiplo utilizzato in ambito bancario per valutare le performance dei singoli istituti) si è attestato al 45%, un calo del 12% rispetto all'anno scorso, mentre gli accantonamenti per crediti deteriorati sono risultate di soli 779 milioni di dollari, a fronte del miliardo invece previsto dagli analisti, il tutto a conferma dell'attenzione riservata al controllo dei costi e dello stato di salute del bilancio della banca americana. Infine, il dividendo proposto per il trimestre di riferimento è risultato pari a 18 centesimi per azione, un aumento del 20% rispetto ai 15 cents dell'anno precedente.

ALCOA: trimestre in rosso, pesa il rallentamento globale. Le incertezze sul fronte commerciale USA-Cina, il rallentamento dell'economia europea e, nel complesso, la sfavorevole congiuntura di quella mondiale, hanno pesato sul bilancio di Alcoa, che chiude così il 3° trimestre dell'anno fiscale con perdite rettifiche per le componenti straordinarie di 73 milioni di dollari, ben al di sotto dei 57,5 milioni stimati dagli analisti. Cala anche il fatturato, a quota 2,57 miliardi, in contrazione del 24% su base annua ma sostanzialmente in linea con il dato di consenso. Nel frattempo, il management ha rivisto al ribasso le prospettive di crescita per l'anno in corso, complice una domanda globale di alluminio (dalla cui lavorazione e vendita arriva circa un terzo del fatturato di Alcoa) prevista in un calo dell'ordine dello 0,6%. Contestualmente, il gruppo americano ha annunciato l'intenzione di cedere alcune attività di gestione non caratteristica, col fine di generare flussi di cassa compresi tra i 500 milioni e 1 miliardo di dollari entro i prossimi 18 mesi. A detta di Roy Harvey, CEO della compagnia, il 2020 dovrebbe essere invece un anno di ripresa e di ritorno ad una domanda consistente.

Nasdaq (-0,30% a 8.124)

IBM: non accenna ad interrompersi il calo del fatturato. L'azienda statunitense ha riportato ricavi in diminuzione su base annua per il 5° trimestre consecutivo, mettendo a segno vendite per 18 miliardi di dollari, in calo del 3,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, leggermente al di sotto delle

attese degli analisti per 18,2 miliardi. Sorprendono invece gli utili rettificati per le componenti straordinarie per complessivi 1,8 miliardi, in contrazione del 40% su base annua ma comunque superiori al dato di consenso. Nel complesso soffrono i comparti tradizionali (ricavi dalla vendita software e servizi cloud -6,5%q/q, servizi di consulenza -0,9%q/q, segmento hardware -16%q/q), mentre arrivano invece segnali positivi da Red Hat, fornitore di software open-source acquistato da IBM a luglio per 34 miliardi, di cui 371 milioni di dollari in ricavi nel 3° trimestre sono risultati superiori del 6% di quanto preventivato dall'azienda nel mese di agosto.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi		
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Johnson & Johnson	135,17	1,75	2,15	2,22
Cisco Systems Inc	46,79	0,93	6,06	6,47
Walt Disney Co/The	130,86	0,85	1,43	2,25
Exxon Mobil Corp	68,23	-1,71	2,79	3,78
Chevron Corp	115,11	-1,03	1,33	1,87
Microsoft Corp	140,41	-0,82	7,53	8,81

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 *
Hunt (Jb) Transprt Svcs Inc	115,65	3,63	0,44	0,35
Netease Inc-Adr	294,77	2,96	0,33	0,25
United Airlines Holdings Inc	89,70	2,07	1,41	1,10
Workday Inc-Class A	160,46	-11,33	1,18	0,74
Alexion Pharmaceuticals Inc	99,51	-5,06	0,60	0,70
Asml Holding Nv-Ny Reg Shs	254,47	-4,89	0,41	0,26

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Honeywell International, Morgan Stanley, Philip Morris International**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (-0,09% a 22.452)

La Borsa di Tokyo chiude in lieve calo, in attesa dell'evoluzione sul tema Brexit e delle trattative commerciali tra USA-Cina. Nella seduta odierna prevalgono le prese di beneficio che seguono ad un periodo positivo per il mercato azionario giapponese. L'indice Nikkei arretra dello 0,09% a 22.451,8 punti.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	0,2 0,3
	(●) Ordini all'industria m/m (%) di agosto	1,1 -
	(●) Ordini all'industria a/a (%) di agosto	- -
	(●) Fatturato industriale m/m (%) di agosto	-0,3 -
Area Euro	(●) Fatturato industriale a/a (%) di agosto	-2,2 -
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre	0,2 0,2
	(●●●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, finale	0,8 0,9
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, finale	1,0 1,0
Regno Unito	(●) Bilancia commerciale (mld di euro) di agosto	14,7 -
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre	0,1 0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre	1,7 1,8
	(●) CPI m/m (%) di settembre	-0,2 0,0
USA	(●) CPI a/a (%) di settembre	2,4 2,7
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	-0,3 0,3
	(●●) Vendite al dettaglio escluse auto m/m (%) di settembre	-0,1 0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di agosto	0,0 0,2
	(●) Flussi di investimento estero netti (mld di dollari) di agosto	41,1 -

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 sorgere, 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: Daniela Piccinini