

**Listini europei in rialzo grazie ancora a Wall Street**
**Temi della giornata**

- Azionario: Wall Street prosegue nel trend rialzista con nuovo massimi storici.
- Titoli di Stato: politica monetaria e inflazione alla base dell'andamento divergente tra Treasury e bond europei.
- Risorse di base: scorte di petrolio negli USA ancora in calo (fonte API).

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di luglio	-	-3,3	-3,7
	PPI m/m (%) di luglio	-	0,5	0,7
Germania	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di luglio	-0,9	0,5	-1,9
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di luglio	4,2	4,1	6,7
USA	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di agosto	-	900	167
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di luglio	-	3,8	6,2
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di luglio, finale	-	-	11,2
	(••) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di luglio, fin.	-	-	2,4
Giappone	Base monetaria a/a (%) di agosto	11,5	-	9,8

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati.

**2 settembre 2020**
**10:10 CET**

Data e ora di produzione

**2 settembre 2020**
**10:15 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	361	0,07	-10,67
FTSE MIB	19.595	-0,20	-16,64
FTSE 100	5.862	-1,70	-22,28
Xetra DAX	12.974	0,22	-2,07
CAC 40	4.938	-0,18	-17,40
Ibex 35	6.957	-0,18	-27,15
Dow Jones	28.646	0,76	0,38
Nasdaq	11.940	1,39	33,07
Nikkei 225	23.247	0,47	-1,73

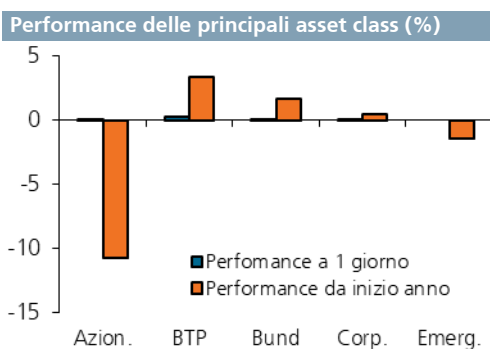
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,11	-4,40	-6,70
BTP 10 anni	1,04	-5,90	-37,70
Bund 2 anni	-0,68	-2,50	-7,60
Bund 10 anni	-0,42	-2,30	-23,50
Treasury 2 anni	0,13	0,00	-143,82
Treasury 10 anni	0,67	-3,59	-124,86
EmbiG spr. (pb)	219,17	-2,17	44,44
Main Corp.(pb)	52,11	-2,09	8,06
Crossover (pb)	312,16	-9,29	105,79

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	1,19	-0,08	-6,28
Dollaro/yen	106,02	0,19	2,36
Euro/yen	126,52	0,10	-3,74
Euro/franco svizzero	1,08	0,55	0,11
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,10	-0,97
Euro/Sterlina	0,89	-0,20	-5,25
Petrolio (WTI)	42,76	0,35	-29,97
Petrolio (Brent)	45,58	0,66	-30,94
Gas naturale	2,53	-3,92	7,72
Oro	1.975,06	0,16	29,70
Mais	358,00	0,07	-11,06

Nota: 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



Nota: 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

**SETTORE AUTO e FCA:** Nel mese di agosto, FCA ha immatricolato quasi 20.300 vetture con una flessione del 2,65% rispetto allo stesso mese del 2019. La quota di mercato scende dello 0,52% al 22,8%. Da inizio anno, le immatricolazioni di FCA sono state 190.075, in calo del 40,9% sull'analogo periodo dell'anno scorso (321.827), con una quota pari al 23,48% (-0,80%). Complessivamente il mercato auto Italia ha visto immatricolazioni per 88.801 nel mese di agosto in flessione dello 0,43% a/a. Si tratta di un risultato significativo, ottenuto in un momento ancora difficile a dimostrazione che anche le iniziative avviate durante il *lockdown* stanno contribuendo a un progressivo ritorno alla normalità.

**ATLANTIA: aggiornamento su ASPI.** La Commissione Europea monitora la vicenda Autostrade per l'Italia (Aspi); secondo fonti di stampa (Il Messaggero) un funzionario europeo avrebbe risposto alla lettera di reclamo contro il governo inviata dal fondo azionista TCI a fine giugno dicendo che "La Commissione sta approfondendo il tema e le preoccupazioni sollevate" in merito al decreto Milleproroghe e "all'impatto sulla concessione autostradale accordata ad Aspi e in generale sul mercato UE". MF riporta che fra CDP e Atlantia i lavori per trovare un accordo su Autostrade per l'Italia sono in corso, ma l'ostacolo più grande deve ancora essere affrontato ed è la valorizzazione di Aspi.

**GENERALI: ipotesi su cambio partner nella joint venture in India.** Secondo fonti di stampa (MF), Generali potrebbe presto cambiare il partner con cui distribuire polizze assicurative in India, con l'ingresso di Sachin Bansal, il co-fondatore di Flipkart (l'Amazon dell'India, acquisita nel 2018 da Walmart per 16 miliardi di dollari) disposto a rilevare la quota del 34% detenuta da Future Group nella joint venture Future Generali India Life Insurance. Si tratta della joint venture Vita che il gruppo Generali detiene dal 2006 (con una quota del 40%) con Future Group, il colosso della distribuzione fondato da Kishore Biyani, primo retailer del Paese asiatico.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Banca Generali	26,38	3,29	0,36	0,33
Banca Mediolanum	6,41	3,14	1,65	1,05
Davide Campari	8,78	2,23	1,95	1,78
BPer Banca	2,24	-2,69	3,15	4,23
Telecom Italia	0,39	-2,06	177,20	93,08
Tenaris	4,83	-1,91	3,69	4,07

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Gran Bretagna – FTSE 100

**ASTRA ZENECA: avvio della fase di sperimentazione umana del vaccino anti COVID-19 e via libera all'utilizzo di un farmaco contro il carcinoma polmonare.** Il gruppo farmaceutico britannico ha annunciato di aver avviato la fase di sperimentazione umana su larga scala del vaccino contro il coronavirus negli Stati Uniti. In contemporanea, Astra Zeneca sta portando avanti anche un test finale nel Regno Unito, che potrebbe produrre risultati preliminari già nel prossimo mese. Tale sperimentazione segue quelle già in atto da parte di altri importanti gruppi farmaceutici internazionali, come Pfizer e Moderna. Nel frattempo, Astra Zeneca ha ottenuto dall'Unione Europea l'approvazione per l'utilizzo del farmaco Imfinzi per il trattamento del carcinoma polmonare a piccole cellule, in concomitanza con una serie di trattamenti chemioterapici in pazienti adulti.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Asmi Holding	323,15	2,82	0,69	0,78
Kering	525,00	2,02	0,16	0,16
Crh	31,62	2,00	1,01	1,24
Société Générale	13,23	-2,59	5,06	5,55
Essilorluxottica	109,70	-2,14	0,47	0,49
Nokia	3,99	-2,05	14,97	14,99

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

### USA – Dow Jones

**AT&T: valuta la vendita della divisione di pubblicità digitale.** Il Gruppo delle telecomunicazioni statunitense sta valutando la possibile vendita della divisione di pubblicità digitale anche se i colloqui sarebbero in fase preliminare. Il Gruppo acquistò AppNexus per 1,6 mld di dollari nel 2018 in una strategia atta a sfidare Alphabet nella conquista del mercato delle inserzioni digitali. AppNexus gestisce una delle più grandi piattaforme di Ad Exchange, che permettono agli inserzionisti di acquistare spazi pubblicitari su migliaia di siti web con l'obiettivo di attrarre i consumatori desiderati. L'operazione servirebbe per ridurre la posizione debitoria.

**AT&T: possibile vendita dell'unità di TV satellitare.** Sempre nell'ottica di ridurre l'indebitamento, AT&T starebbe anche valutando la possibilità di vendere l'unità di TV satellitare e a tale scopo avrebbe avviato delle trattative con società di private-equity, tra cui Apollo Global Management e Platinum Equity. Si tratta anche in questo caso di trattative in via preliminare e fra gli interessati potrebbero crearsi delle alleanze per presentare offerte congiunte.

**VISA: aumenti della spesa tramite carte di debito in luglio-agosto.** Visa ha anticipato di aver registrato un incremento della spesa tramite le proprie carte di debito da parte dei consumatori statunitensi nel bimestre luglio-agosto; ciò nonostante il venir meno del sostegno all'occupazione garantito dal Governo federale, i cui sussidi straordinari sono cessati lo scorso fine luglio. In particolare, il Gruppo ha registrato un incremento della spesa su base annua derivante pari al 26% in luglio e al 24% in agosto; ciò ha compensato il calo dell'8% registrato per quanto riguarda l'utilizzo di carte di credito.

**WAL-MART: lancio del servizio in abbonamento Wal-Mart+.** Il gruppo retailer statunitense ha programmato per il prossimo 15 settembre il lancio di un servizio in abbonamento (Wal-Mart+) in grado di competere con Amazon Prime. L'abbonamento, dal costo di 98 dollari l'anno, prevede la consegna gratuita di generi alimentari, sconti sul carburante nelle stazioni di servizio dei grandi magazzini del Gruppo, oltre alla possibilità di pagare la spesa direttamente tramite il cellulare nel negozio.

## Nasdaq

**APPLE: inalterato il livello di nuovi iPhone 5G.** Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Apple avrebbe chiesto ai propri fornitori di produrre almeno 75 mln di nuovi iPhone 5G, lasciando inalterato il livello fissato negli ultimi anni, a dimostrazione che il Gruppo non teme l'impatto negativo della pandemia. Il prossimo ottobre, Apple dovrebbe presentare anche i nuovi modelli di iPad Air, di Apple Watch e il primo paio di cuffie tradizionali a marchio Apple dopo quelle già commercializzate con il brand Beats, acquistato da Apple nel 2014. La decisione di mantenere inalterato il livello produttivo sembra essere giustificato da recenti dati di mercato (fonte Gartner), secondo i quali le vendite di smartphone nel 2° trimestre a livello mondiale sono calate su base annua del 20%, mentre quelle di iPhone solamente dello 0,4%.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Walmart	147,59	6,29	3,38	1,90	
Dow	47,27	4,77	1,12	1,08	
Apple	134,18	3,98	46,52	43,85	
Walgreens Boots Alliance	36,76	-3,31	2,44	2,11	
Johnson & Johnson	151,52	-1,23	1,94	1,62	
Travelers Cos	114,69	-1,16	0,50	0,37	

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 *	
Zoom Video Comm.-A	457,69	40,78	4,54	1,90	
DocuSign	268,80	20,54	1,84	1,19	
Netflix	556,55	5,10	2,50	1,63	
Tesla	475,05	-4,67	25,84	19,24	
Regeneron Pharmaceuticals	592,68	-4,40	0,27	0,24	
Incyte	92,97	-3,51	0,39	0,49	

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

## Giappone – Nikkei 225

Chiusura positiva per la borsa di Tokyo con il Nikkei e il Topix in aumento dello 0,47% sulla scia dei nuovi record di Wall Street, dopo i dati economici positivi. In rialzo anche le altre borse asiatiche con Sidney a +1,84% e Seoul a +0,56%, anche se prevale una certa cautela su Shanghai e Hong Kong che chiudono intorno alla parità.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●●) PMI Manifattura di agosto	53,1	52,0
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio, prel.	9,7	9,1
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	7,9	8,0
	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	51,7	51,7
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di luglio, prel.	-0,4	-0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di agosto	-0,2	0,2
	(●●●) CPI armon. core a/a (%) di agosto, prel.	0,4	0,8
Germania	(●●) Var. dei disoccupati (migliaia) di agosto	-9,0	-2,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	6,4	6,4
	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	52,2	53,0
Francia	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	49,8	49,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di agosto, finale	55,2	55,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di agosto	56,0	54,8
	(●) ISM Manifatt., indice dei prezzi di agosto	59,5	54,0
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di luglio	0,1	1,0
	(●●) Vendite di auto (milioni, ann.) di agosto	15,19	14,90
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	2,9	3,0
Giappone	Investimenti t/t (%) del 2° trimestre	-11,3	-4,0

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.

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, Refinitiv).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv, 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 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 il sito internet Prodotti e Quotazioni ([www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasnpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito 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 <https://group.intesasnpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>.

## 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: <https://group.intesasnpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, 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 (<https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo all’indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> 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 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 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 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: Sonia Papandrea