

Parziali ricoperture in avvio di seduta
Temi della giornata

- Azionario: il Dow Jones registra la peggiore seduta giornaliera dal 1987.
- Cambi: il dollaro torna a mostrare appeal, svolgendo il ruolo di valuta rifugio.
- Risorse di base: il petrolio prova un rimbalzo fisiologico dai livelli bassissimi raggiunti ieri, non cambia però il quadro dei fondamentali.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Germania	(••) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,4	0,4	0,4
	(••) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,7	1,7	1,7
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,6	0,6	0,6
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,7	1,7	1,7
Francia	(•) CPI m/m (%) di febbraio, finale	0,0	0,0	0,0
	(•) CPI a/a (%) di febbraio, finale	1,4	1,4	1,4
	CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, finale	0,0	0,0	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, finale	1,6	1,6	1,6
USA	(•) Indice Università del Michigan di marzo, preliminare	-	95,0	101
Giappone	(•) Indice sull'attività nei Servizi m/m (%) di gennaio	-	0,3	-0,2

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus BCE.

13 marzo 2020

10:22 CET

Data e ora di produzione

13 marzo 2020

10:26 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	280	-12,35	-30,80
FTSE MIB	14.894	-16,92	-36,64
FTSE 100	5.237	-10,87	-30,56
Xetra DAX	9.161	-12,24	-30,85
CAC 40	4.044	-12,28	-32,35
Ibex 35	6.391	-14,06	-33,07
Dow Jones	21.201	-9,99	-25,71
Nikkei 225	17.431	-6,08	-26,32

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

Principali titoli e indici obbligazionari

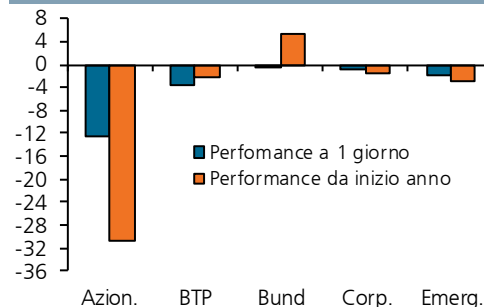
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,79	56,50	83,70
BTP 10 anni	1,76	58,40	34,80
Bund 2 anni	-0,93	2,00	-33,10
Bund 10 anni	-0,74	0,10	-55,60
Treasury 2 anni	0,48	-3,85	-108,81
Treasury 10 anni	0,80	-6,53	-111,33
EmbiG spr. (pb)	264,87	20,03	90,14
Main Corp.(pb)	123,19	20,24	79,14
Crossover (pb)	569,08	93,75	362,71

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	1,12	-0,88	0,38
Dollaro/yen	105,39	0,61	2,94
Euro/yen	117,88	-0,27	3,35
Euro/franco svizzero	1,06	-0,18	2,53
Sterlina/dollaro USA	1,26	-1,78	4,84
Euro/Sterlina	0,89	0,92	-4,68
Petrolio (WTI)	31,50	-4,49	-48,41
Petrolio (Brent)	33,22	-7,18	-49,67
Gas naturale	1,84	-1,97	-14,33
Oro	1.595,08	-2,95	4,75
Mais	365,75	-2,34	-7,35

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

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: 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 (-16,92% a 14.894)

AUTOGRILL: non paga il dividendo. La società ha confermato i risultati sul 2019 già pubblicati che hanno visto ricavi e utili in crescita rispetto allo scorso anno, ma in considerazione dell'emergenza coronavirus, che ha già lasciato i primi segni nelle prime settimane di marzo, sceglie di adottare un approccio prudentiale su due linee: non distribuire la cedola ai suoi azionisti e non fornire guidance sul 2020 fino a quando la situazione non sarà più chiara.

LEONARDO: risultati in crescita e outlook positivo. Vede per il 2020 ordini per circa 14 miliardi di euro, senza considerare i possibili impatti derivanti dall'epidemia di coronavirus, ed esprime fiducia nei fondamentali nel lungo termine. Leonardo stima per i prossimi 5 anni nuovi ordini per circa 80 miliardi, 10 in più rispetto all'obiettivo 2018-2022, un tasso di crescita media annuo composto del 4% dei ricavi e 8% per l'EBITA (earnings before interests, tax, amortisation). In una intervista con il Sole 24 Ore, l'AD Alessandro Profumo prende atto che le incognite derivanti dal coronavirus sul settore aereo potrebbero avere un impatto sul business delle aero strutture. Profumo aggiunge che il gruppo si attende un ridimensionamento della spesa militare statunitense dopo l'aumento deciso da Donald Trump. I risultati 2019 sono stati in linea o superiori alla *guidance* per il secondo anno consecutivo. ricavi 13,8 mld (+12,6% a/a), EBITA 1,3 mld (+12% a/a) risultato netto 822 mln (+61% a/a). il CdA ha proposto il pagamento del dividendo di 0,14 per azione, in linea con il 2018.

GENERALI: risultati 2019 positivi. La società ha chiuso l'esercizio 2019 con un utile netto in forte crescita a 2,7 mld di euro (+15,7%), mentre l'utile netto normalizzato ammonta a 2,2 mld. Il risultato operativo è cresciuto del 6,9% a 5,2 mld, grazie al contributo di tutti i segmenti di business. Sul fronte della solvibilità, al 31 dicembre 2019 il Regulatory Solvency ratio si è attestato al 224% (217% a fine 2018). Il CdA proporrà all'assemblea la distribuzione di un dividendo per azione pari a 0,96 euro (+6,7% a/a). Nel 2019 il gruppo ha registrato premi lordi per 69,8 mld (+4,3% rispetto al periodo di confronto). I premi del segmento vita si sono attestati a 48,3 mld (+4,5% rispetto al 2018), mentre quelli relativi al segmento Danni sono stati 21,5 mld (+3,9%).

Altri titoli

BANCA MPS: revocata l'assemblea dei soci. La Banca ha revocato l'assemblea dei soci prevista il 6 aprile a fronte dell'inasprirsi dell'emergenza coronavirus. Anche la scelta del nuovo AD sarà quindi rimandata.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Diasorin	103,00	-8,85	0,61	0,26
Ferrari	115,90	-10,26	1,45	0,88
Saipem	1,95	-11,14	28,55	16,12
Atlantia	10,81	-22,23	5,16	2,51
Leonardo	5,75	-22,15	5,42	3,79
Poste Italiane	6,14	-22,03	10,28	5,12

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-12,35% a 280)

Germania – Xetra Dax (-12,24% a 9.161)

BAYER: aperta un'inchiesta dall'Antitrust brasiliana. L'Autorità Antitrust brasiliana (Cade) ha annunciato di aver aperto un'inchiesta nei confronti di Bayer Aktiengesellschaft, Monsanto Company e Monsanto do Brasil, per comportamento anticoncorrenziale nel settore delle sementi e della biotecnologia agricola. L'Autorità aveva rilasciato l'autorizzazione all'acquisizione di Monsanto da parte di Bayer nel febbraio 2018, condizionata però a particolari restrizioni.

BMW: risultati 4° trimestre sopra le attese. Il Gruppo automobilistico tedesco ha archiviato l'esercizio 2019 con un incremento degli utili in scia a un aumento delle vendite di vetture. In particolare, negli ultimi tre mesi dello scorso anno, l'EBIT si è attestato a 2,55 mld di euro, grazie anche all'aumento del valore del segmento Auto (+26% a/a); l'utile operativo complessivo è stato così superiore alle stime di consenso ferme a 2,03 mld di euro. I ricavi del trimestre si sono attestati a 29,37 mld di euro, battendo anch'essi quanto stimato dal mercato (26,51 mld di euro). Il fatturato della divisione Auto è stato pari a 26,83 mld di euro, contro i 24,84 mld indicati dal mercato. In tal modo, l'EBIT margin è stato pari a 6,8%, sostanzialmente in linea con il 6,83% stimato dagli analisti. BMW ha registrato quindi un forte miglioramento delle attività nell'ultima parte dello scorso anno, mentre sulle prospettive per il 2020 il management non si è espresso in modo particolare per via del presumibile impatto derivante dal coronavirus e dal forte rallentamento della domanda in Cina.

VOLKSWAGEN: dichiarazioni del CEO. Nell'ambito di un'intervista a Bloomberg, l'Amministratore Delegato del Gruppo ha sottolineato come resta ottimista riguardo alle prospettive di recupero del mercato automobilistico in Cina dopo il pesante tracollo derivante dall'emergenza sanitaria, con Volkswagen che potrebbe avere ancora una interessante performance nel Paese asiatico. Di contro, il CEO si è mostrato più cauto riguardo alle prospettive in Europa, per il fatto che i diversi Governi stanno adottando approcci differenti alla gestione della crisi. Per tale motivo, il Gruppo potrebbe valutare attentamente la gestione della liquidità, portando anche a rinviare molti investimenti programmati.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Linde	144,35	-6,36	3,70	1,75
Unilever	42,75	-7,17	10,25	5,97
Essilorluxottica	101,00	-7,17	2,35	1,10
Enel	5,23	-19,85	89,23	46,63
Ing Groep	5,16	-19,37	56,88	30,11
Daimler	25,10	-18,85	13,41	7,15

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Assicurazioni Generali

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-9,99% a 21.201)

Nasdaq (-9,43% a 7.202)

ORACLE: risultati trimestrali di poco superiori alle attese.

Oracle ha archiviato il 3° trimestre fiscale con ricavi in crescita su base annua dell'1,9% a 9,8 mld di dollari, superando di poco le stime di consenso pari a 9,76 mld di dollari. In modo analogo, l'utile per azione è stato pari a 0,97 dollari, in miglioramento rispetto a 0,87 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e di poco superiore a 0,96 dollari indicati dal mercato. A sostenere i risultati ancora una volta le vendite dei servizi cloud e quelle dei servizi IT. Il Gruppo ha anche annunciato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie per un importo di 15 mld di dollari.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
United Technologies	102,50	-4,66	2,73	1,65
Johnson & Johnson	125,41	-4,85	4,89	3,07
Merck & Co..	74,45	-6,06	4,92	4,25
Boeing	154,84	-18,11	3,83	1,82
Dow	23,67	-15,43	3,69	1,95
Walt Disney	91,81	-12,98	6,77	4,22

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 *
Idexx Laboratories	241,00	-1,86	0,32	0,25
Analog Devices	90,01	-4,66	2,25	1,35
Charter Communications -A	427,54	-5,13	1,09	0,69
United Airlines Holdings	37,08	-24,85	4,56	2,44
American Airlines Group	13,45	-17,28	12,88	6,28
Dollar Tree	70,35	-15,92	1,71	1,03

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

Giappone – Nikkei 225 (-6,08% a 17.431)

Il Nikkei archivia una nuova seduta in deciso ribasso, chiudendo, al pari degli altri mercati asiatici, la peggiore settimana dalla crisi finanziaria del 2008. A pesare sul *sentiment* di mercato è soprattutto lo scetticismo riguardo agli interventi fino ad ora intrapresi dalle varie Autorità, ritenuti non ancora sufficienti per fronteggiare una recessione economica internazionale. L'indice nipponico ha comunque mostrato una reazione dai minimi di giornata, che hanno rappresentato i livelli toccati a novembre 2016.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	Tasso di disoccupazione trimestrale del 4° trimestre	9,7 9,8
Area Euro	BCE: Tasso sui depositi (%)	-0,5 -0,5
	BCE: tassi di rifinanziamento marginale (%)	0,25 0,25
	BCE: tasso di rifinanziamento principale (%)	0,0 0,0
	(●) Produzione industriale m/m (%) di gennaio	2,3 1,5
	(●) Produzione industriale a/a (%) di gennaio	-1,9 -2,9
USA	(●●) Nuovi sussidi disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	211 220
	(●●) Sussidi disoccupazione continuativi (migliaia), settimanale	1722 1733
	(●) PPI m/m (%) di febbraio	-0,6 -0,1
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia m/m (%) di febbraio	-0,3 0,2
	(●) PPI a/a (%) di febbraio	1,3 1,8
	(●) PPI esclusi alimentari ed energia a/a (%) di febbraio	1,4 1,7

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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 <https://group.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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 (<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 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: Elisabetta Ciarini