

Prosegue la debolezza del greggio
Temi della giornata

- Azionario: listini europei cauti in avvio di giornata dopo le performance di ieri in scia al parziale allentamento delle restrizioni per la pandemia.
- Cambi: giornata di attesa caratterizzata da movimenti minimi, sulle principali valute, in vista di Fed e BCE e dopo la BoJ di ieri.
- Risorse di base: apertura di giornata, in Europa, ancora all'insegna del ribasso in scia al calo drammatico del petrolio che sconta uno scenario molto negativo.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di febbraio	-	-	3,1
	(••) Fiducia dei consumatori Conference Board di aprile	-	87,8	120,0
Giappone	(•) Tasso di disoccupazione (%) di marzo	2,5	2,5	2,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

28 aprile 2020

10:10 CET

Data e ora di produzione

28 aprile 2020

10:14 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	317	2,34	-21,63
FTSE MIB	17.380	3,09	-26,06
FTSE 100	5.847	1,64	-22,48
Xetra DAX	10.660	3,13	-19,54
CAC 40	4.505	2,55	-24,64
Ibex 35	6.732	1,78	-29,50
Dow Jones	24.134	1,51	-15,43
Nikkei 225	19.771	-0,06	-16,42

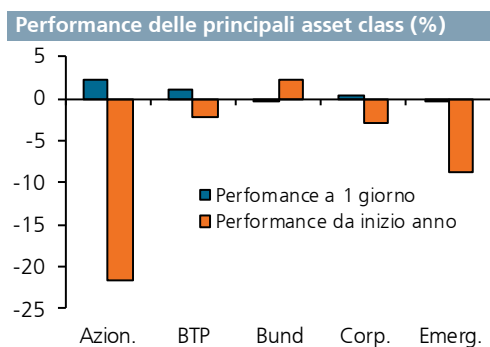
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,77	-11,30	81,90
BTP 10 anni	1,76	-7,90	34,80
Bund 2 anni	-0,66	4,40	-6,00
Bund 10 anni	-0,45	2,00	-26,80
Treasury 2 anni	0,22	-0,22	-134,68
Treasury 10 anni	0,66	5,97	-125,70
EmbiG spr. (pb)	318,59	-0,35	143,86
Main Corp.(pb)	81,30	-2,62	37,24
Crossover (pb)	493,16	-5,46	286,78

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	1,08	-0,02	3,63
Dollaro/yen	107,29	-0,20	1,19
Euro/yen	116,11	-0,25	4,80
Euro/franco svizzero	1,06	0,34	2,65
Sterlina/dollaro USA	1,24	0,28	6,49
Euro/Sterlina	0,87	-0,31	-3,06
Petrolio (WTI)	12,78	-24,56	-79,07
Petrolio (Brent)	19,99	-6,76	-69,71
Gas naturale	1,82	4,18	-16,86
Oro	1.712,44	-0,99	12,45
Mais	313,25	-3,02	-21,88

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 (+3,09% a 17.380)

SETTORE AUTO: UNRAE (Unione Nazionale Rappresentanti Autoveicoli Esteri) stima che la contrazione delle immatricolazioni di auto in Italia ad aprile sia intorno al 97%-98% a/a a causa dell'emergenza COVID-19. Pertanto l'Associazione chiede al Governo una urgente adozione di interventi che riattivino velocemente la domanda di auto alla ripresa delle attività.

SETTORE TELECOMUNICAZIONI: il ministro dello sviluppo economico ha dichiarato in una intervista a Il Sole 24 ore che CDP (Cassa Depositi e Prestiti) contribuirà all'economia del paese investendo in operazioni azionarie per creare "campioni nazionali". A tale proposito ha aggiunto di vedere con favore un progetto di rete unica tra Telecom Italia (Tim) e Open Fiber. CDP possiede il 50% di Open Fiber e il 9,8% di TIM.

SNAM – TERNA: ministro Patuanelli favorevole a fusione. In una intervista a Il Sole 24 Ore, il ministro dello sviluppo economico Stefano Patuanelli ha dichiarato che "avrebbe molto senso una sinergia tra chi gestisce la rete elettrica e chi gestisce la rete di distribuzione del gas. Credo che sia giusto iniziare a discutere di un progetto di fusione tra Snam e Terna, che potrebbe essere facilitato dai nuovi interventi in equity della CDP".

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Azimut Holding	14,80	9,47	1,66	2,49
Banca Generali	22,22	7,76	0,33	0,62
Poste Italiane	7,88	6,54	3,81	5,94
Italgas	4,85	-0,29	2,01	3,49
Tenaris	5,91	-0,17	2,21	5,30
Leonardo	6,15	0,29	4,41	5,71

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+2,34% a 317)

Germania – Xetra Dax (+3,13% a 10.660)

DEUTSCHE BANK: risultati del 1° trimestre attesi sopra le stime di consenso. Il Gruppo bancario tedesco ha anticipato di attendersi utili e ricavi superiori alle attese; i risultati complessivi e definitivi, che verranno rilasciati mercoledì 29 aprile, dovrebbero contemplare un utile netto pari a 66 mld di euro a fronte di ricavi pari a 6,4 mld di euro, con accantonamenti per sofferenze pari a 500 mln di euro. I dati si confrontano con quanto indicato dal consenso, ovvero una perdita netta nel trimestre e ricavi pari a 5,7 mld di euro. Di contro, il management di aspetta requisiti patrimoniali deboli

come conseguenza di un aumento dei rischi di insolvenza e dell'estensione degli impieghi per rispondere alla crisi ma che assorbono capitale. In tal modo, il coefficiente CET1 potrebbe attestarsi al 12,8%, al di sotto del 13,6% di fine 2019.

VOLKSWAGEN: riapertura parziale dello stabilimento di Wolfsburg. Il Gruppo ha annunciato la riapertura parziale del proprio stabilimento a Wolfsburg, in Germania, con una capacità produttiva che dovrebbe aggirarsi tra il 10% e il 15%. Il management stima di poter raggiungere la produzione di 1.400 veicoli entro la fine della prima settimana di apertura.

Spagna – Ibex (+1,78% a 6.732)

BANCO SANTANDER: gli accantonamenti per il COVID-19 pesano sui risultati del 1° trimestre. La Banca spagnola ha archiviato il 1° trimestre con un utile netto consolidato pari a 1,97 mld di euro, anche se al netto degli accantonamenti per rischi futuri derivanti dalle conseguenze della pandemia (1,6 mld di euro), il risultato netto è stato pari a 331 mln di euro (-82% a/a). In tal modo, gli accantonamenti complessivi sono saliti a 3,9 mld di euro. I ricavi da interessi sono stati pari a 8,49 mld di euro (-2,2% a/a), di poco inferiore ai 8,50 mld stimati dal consenso, con il dato ancora fortemente condizionato dal contesto di bassi tassi di mercato che limitano la redditività delle banche europee. I ricavi complessivi si sono attestati a 11,81 mld di euro, in flessione su base annua del 2% e al di sotto delle stime di consenso (11,93 mld di euro). A livello patrimoniale, il coefficiente CET1 si è attestato in linea con gli obiettivi societari e pari all'11,58%. Il Gruppo ha anche annunciato di voler rivedere gli obiettivi finanziari per l'intero esercizio, una volta che si avrà maggiore visibilità riguardo agli impatti effettivi del coronavirus.

Gran Bretagna – FTSE 100 (+1,64% a 5.847)

BP: confermata la cessione delle attività in Alaska ma modificati alcuni termini dell'accordo. BP ha confermato l'accordo per il completamento della vendita delle attività in Alaska a Hilcorp Energy, annunciando però di aver modificato i termini dell'intesa per tener conto dell'attuale contesto di mercato. L'importo di vendita resta confermato a 5,6 mld di dollari, ma vengono modificate la struttura e i tempi di pagamento. Con tale operazione BP conferma la strategia di alienare asset non ritenuti strategici con l'obiettivo di migliorare la struttura finanziaria e sostenere la politica di distribuzione dei dividendi.

HSBC: risultati in forte calo e sotto le attese per gli accantonamenti dovuti alla pandemia. Il primo Gruppo in Europa per valore degli asset, ha chiuso il trimestre con un utile ante imposte in flessione del 48% su base annua, a 3,23 mld di dollari, inferiori alle stime di consenso pari a 3,67 mld. I ricavi sono diminuiti del 5,1% a 13,69 mld di dollari. A causa

della pandemia, il management ha stimato un impatto di oneri su crediti e debolezza dei prezzi del petrolio tra 2,4 e 3 mld di dollari; inoltre, il Gruppo ha detto di aspettarsi un significativo impatto anche dall'esposizione corporate verso Singapore. Il margine di interesse netto è calato all'1,54%, rispetto all'1,59% dello stesso trimestre del 2019. Il CEO ha confermato la sospensione della riduzione dei 35.000 posti di lavoro.

Svizzera – SMI (+1,4% a 9.759)

NOVARTIS: risultati in crescita; confermate linee guida per l'intero anno. Il Gruppo ha chiuso il trimestre con un utile netto pari a 2,19 mld di euro, in aumento del 16% e i flussi di cassa in salita dell'8% a 2 mld di dollari. Le vendite sono cresciute dell'11% a 12,2 mld di euro grazie soprattutto ai farmaci di punta fra cui Entresto (+62%), Consentyx (+19%) e Kisqali (+82%). I Biofarmaci hanno registrato un incremento del 28% a 450 mln di dollari. Il risultato operativo è aumentato del 28%, guidato dai maggiori ricavi dati dagli acquisti a termine del COVID-19 e del miglioramento del margine lordo; gli impatti del COVID 19 al momento non sono rilevanti e le azioni intraprese hanno consentito un'interruzione minima della catena di approvvigionamento e la capacità di soddisfare la domanda di acquisto a termine. Il management ha confermato le guidance per l'intero anno 2020.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Daimler	29,32	6,39	5,06	8,98
Ing Groep	4,88	5,99	27,58	43,97
Bayer	63,00	5,81	3,37	5,35
Airbus	51,07	-2,43	2,61	4,50
Koninklijke Ahold Delhaize	22,95	0,00	3,38	6,88
Unilever	45,39	0,27	5,26	7,08

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **BP**

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (+1,51% a 24.134)

GENERAL MOTORS: sospensione del dividendo e del piano di buyback. Il Gruppo automobilistico, al pari di altre importanti società statunitensi, ha annunciato la sospensione del dividendo e del programma di acquisto di azioni proprie, con l'obiettivo di preservare la liquidità e salvaguardare la struttura finanziaria. La decisione rappresenta anche la condizione per garantirsi l'accordo con le banche creditrici riguardo

all'estensione della linea di credito revolving da 3,6 mld di dollari in scadenza ad aprile 2022 per un ulteriore anno.

Nasdaq (+1,11% a 8.730)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walt Disney	106,06	4,81	2,76	4,53
3M	153,65	4,52	0,73	1,42
JpMorgan	94,62	4,31	3,67	5,96
Procter & Gamble	117,45	-1,12	2,30	4,31
Walmart	128,30	-0,88	1,81	3,16
Johnson & Johnson	154,29	-0,37	2,49	3,70

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	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Tesla	798,75	10,15	3,56	4,85
Dollar Tree	80,27	7,69	0,86	1,15
Fox - Class A	26,39	6,26	1,45	1,87
Regeneron Pharmaceuticals	547,52	-3,30	0,33	0,48
United Airlines Holdings	25,00	-2,19	9,88	7,51
Take-Two Interactive Software	125,93	-1,52	0,70	1,03

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **3M, Alphabet, Caterpillar, Ford, Kraft, Merck, Pepsico, Pfizer**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,06% a 19.771)

Chiusura flat per il Nikkei a 19.771 punti (-0,06%), con gli investitori intimoriti dagli effetti economici del COVID-19, nonostante la BOJ abbia rafforzato il programma di riacquisto di attivi a sostegno dell'economia. Tecnicamente, l'indice di Tokyo ha risentito anche dell'area di opposizione di forte valenza posta a 19.922. Di contro, Hong Kong ha chiuso in rialzo dello 0,90% nonostante la trimestrale in forte calo di HSBC quotata anche sulla piazza asiatica.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Nessun dato rilevante in calendario		

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 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: Raffaella Caravaggi