

I listini europei restano sotto pressione
Temi della giornata

- Azionario: nonostante il recupero dai minimi degli ultimi anni registrato la scorsa settimana, i listini azionari restano oggetto di vendite in avvio di nuova ottava.
- Cambi: apertura di settimana in marginale rafforzamento per il dollaro, dopo aver segnato 1,1150 contro euro, sul finale della scorsa ottava.
- Risorse di base: permane la debolezza sulle materie prime in scia al calo deciso del petrolio pericolosamente di nuovo vicino ai 20 dollari al barile.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Area Euro | (••) Fiducia dei consumatori di marzo, finale | - | - | -11,6 |
| | (••) Indicatore situazione economica di marzo | - | 92,0 | 103,5 |
| | Fiducia nel Manifatturiero di marzo | - | -12,7 | -6,1 |
| | Fiducia nei Servizi di marzo | - | -4,8 | 11,2 |
| Germania | (••) CPI m/m (%) di marzo, preliminare | - | 0,0 | 0,4 |
| | (••) CPI a/a (%) di marzo, preliminare | - | 1,3 | 1,7 |
| | (•) CPI armonizzato m/m (%) di marzo, preliminare | - | 0,1 | 0,6 |
| | (•) CPI armonizzato a/a (%) di marzo, preliminare | - | 1,3 | 1,7 |
| USA | (•) Vendite di case in corso m/m (%) di febbraio | - | -1,8 | 5,2 |
| | (•) Vendite di case in corso a/a (%) di febbraio | - | - | 6,7 |

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

30 marzo 2020

10:05 CET

Data e ora di produzione

30 marzo 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 | 297 | -3,84 | -26,47 |
| FTSE MIB | 16.823 | -3,15 | -28,43 |
| FTSE 100 | 5.510 | -5,25 | -26,94 |
| Xetra DAX | 9.633 | -3,68 | -27,30 |
| CAC 40 | 4.351 | -4,23 | -27,21 |
| Ibex 35 | 6.778 | -3,63 | -29,02 |
| Dow Jones | 21.637 | -4,06 | -24,18 |
| Nikkei 225 | 19.085 | -1,57 | -19,33 |

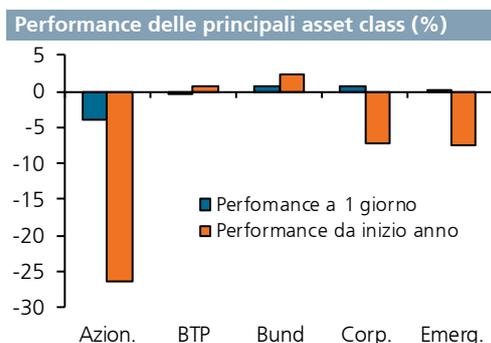
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,22 | 9,10 | 26,70 |
| BTP 10 anni | 1,33 | 10,10 | -8,50 |
| Bund 2 anni | -0,68 | -4,00 | -8,30 |
| Bund 10 anni | -0,47 | -11,30 | -28,90 |
| Treasury 2 anni | 0,24 | -5,09 | -132,73 |
| Treasury 10 anni | 0,67 | -17,01 | -124,29 |
| EmbiG spr. (pb) | 299,14 | 10,18 | 124,41 |
| Main Corp.(pb) | 92,80 | 6,60 | 48,75 |
| Crossover (pb) | 570,06 | 48,35 | 363,69 |

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 | 1,06 | 0,78 |
| Dollaro/yen | 107,94 | -1,42 | 0,59 |
| Euro/yen | 120,29 | -0,36 | 1,37 |
| Euro/franco svizzero | 1,06 | -0,19 | 2,34 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,25 | 2,59 | 6,05 |
| Euro/Sterlina | 0,89 | -1,52 | -5,57 |
| Petrolio (WTI) | 21,51 | -4,82 | -64,77 |
| Petrolio (Brent) | 24,93 | -5,35 | -62,23 |
| Gas naturale | 1,67 | -1,07 | -23,63 |
| Oro | 1.628,16 | -0,60 | 6,92 |
| Mais | 346,00 | -0,79 | -12,35 |

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



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 (-3,15% a 16.823)

SETTORE BANCARIO: La Banca Centrale Europea ha chiesto alle banche della zona euro di non pagare dividendi per gli anni 2019 e 2020 e di non procedere a buyback almeno fino al 1° ottobre 2020, utilizzando gli utili per sostenere l'economia colpita dalla pandemia del coronavirus. La BCE nella nota precisa che il provvedimento è stato adottato "per aumentare la capacità di assorbire le perdite e sostenere gli impieghi ai privati, alle piccole e grandi imprese durante la pandemia del coronavirus", inoltre "le banche dovrebbero anche astenersi dal procedere a riacquisti di azioni proprie finalizzati a remunerare gli azionisti".

ATLANTIA: ripresa del dialogo con il Governo. Secondo fonti di stampa (Il Messaggero, Reuters) il gruppo di infrastrutture avrebbe ripreso il dialogo con il Governo sulla concessione autostradale. Per risolvere il nodo della concessione, il ministero dei trasporti chiederebbe la conferma degli investimenti e il pagamento di una penale significativa.

CNH Industrial: possibile posticipo dello spin-off. La società potrebbe avere bisogno di più tempo del previsto per completare lo scorporo e la quotazione separata dei business di camion, autobus e propulsori. Lo scoppio dell'epidemia di coronavirus in tutto il mondo ha costretto la casa automobilistica americana ad interrompere le attività per tutelare la salute dei lavoratori e adeguarsi sia a una carenza di componenti che a un calo della domanda. A settembre scorso il gruppo aveva reso pubblica l'intenzione di dividersi e di volere procedere a un listing separato del business minoritario di camion e bus Iveco, così come della divisione motori Fpt, con lo scopo di aumentare il valore degli asset e semplificare le attività. Il piano doveva essere inizialmente portato a termine entro l'inizio del prossimo anno.

UNICREDIT: posticipo del dividendo. L'istituto ha deciso che non sottoporrà le proposte sul dividendo 2019 di 63 centesimi per azione e di buyback fino a 467 milioni euro all'assemblea del 9 aprile, riservandosi di farlo eventualmente dopo il 1° ottobre, a seconda della posizione che la BCE assumerà sul tema dopo quella data.

Altri titoli

BANCA MEDIOLANUM: rinvio del saldo sul dividendo. La società ha rinviato la distribuzione del saldo sul dividendo relativo ai risultati del 2019 almeno fino all'1 ottobre 2020 ed ha precisato di essere fiduciosa di poter dare seguito al pagamento della cedola "non appena le condizioni lo consentano". La società aveva pagato un acconto di 21 centesimi di euro lo scorso novembre ed era previsto il saldo di 34 centesimi ad aprile per un totale di 55 centesimi.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Terna | 5,74 | 2,90 | 9,58 | 11,40 |
| Hera | 3,14 | 2,55 | 6,89 | 6,59 |
| Recordati | 36,35 | 0,61 | 0,58 | 0,71 |
| Buzzi Unicem | 15,86 | -8,72 | 1,13 | 1,21 |
| Azimut Holding | 12,92 | -6,65 | 3,39 | 3,56 |

Nota: * Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Note: il titolo NEXI non è incluso nella tabella in quanto oggetto di restrizione. Fonte: Bloomberg

Zona Euro – Euro Stoxx (-3,84% a 297)

Germania – Xetra Dax (-3,68% a 9.633)

VOLKSWAGEN: risultati record nel 2019. Il gruppo Volkswagen chiude l'intero 2019 con un fatturato in aumento del 7,1% a 252,6 mld di euro e 10,97 milioni di veicoli venduti (+1,3%). L'utile operativo è salito del 12,8% a 19,3 mld e il focus sui guadagni rispetto ai volumi ha consentito un aumento della liquidità complessiva in cassa a 21,3 miliardi (+19,4). Il dividendo dovrebbe attestarsi a 6,5 euro per azione e il bonus medio ai dipendenti 4.950 euro. In Italia Volkswagen e i suoi marchi si sono confermati il primo gruppo straniero con 301.742 unità vendute in aumento del 9,1% e con Audi a 64.445, in salita del 2,6%. A livello globale, Volkswagen ha venduto 6,28 milioni di vetture generando 88,4 mld di euro e Audi 1,84 milioni, aumento dell'1,8% e ha fatturato 55,7 mld con un margine operativo dell'8,1%, sostenuto anche da Ducati e Lamborghini. Il management ha prospettato un 2020 molto difficile, a causa del coronavirus il Gruppo sta subendo il fermo degli impianti per due settimane in Europa; il CEO aveva già rivisto al ribasso le prospettive per il 2020 a fine novembre.

Francia – CAC 40 (-4,23% a 4.351)

RENAULT: fermi ancora gli impianti produttivi ad eccezione di quelli in Cina e Corea del Sud. Il Gruppo francese ha comunicato che tutti gli impianti produttivi restano ancora fermi, ad eccezione di quelli in Cina e Corea del Sud che risultano già in funzione o pronti a riprendere l'operatività. Renault stima di riattivare le attività non appena le condizioni sanitarie lo consentiranno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 21,28 | 5,40 | 7,82 | 7,85 |
| Fresenius Se & Co | 34,88 | 1,19 | 4,57 | 3,94 |
| Sanofi | 77,00 | -0,90 | 4,70 | 4,72 |
| Anheuser-Busch Inbev | 38,74 | -8,64 | 3,84 | 4,55 |
| Ing Groep | 5,48 | -8,62 | 44,58 | 45,23 |
| Daimler | 27,20 | -8,06 | 12,16 | 10,38 |

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

USA – Dow Jones (-4,06% a 21.637)

MICROSOFT: forte incremento della domanda di servizi cloud. Microsoft ha annunciato di aver registrato un forte incremento (+775%) dei servizi cloud in Paesi dove è stato imposto il distanziamento sociale. I servizi oggetto di una forte domanda includono Microsoft Teams, Xbox Game Pass, Xbox Live e Mixer, mentre l'utilizzo di Windows Virtual Desktop è aumentato di oltre il 300%. Per fronteggiare tale situazione, Microsoft sta ottimizzando i servizi offerti.

Nasdaq (-3,79% a 7.502)**I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Procter & Gamble | 110,17 | 2,60 | 5,31 | 4,43 |
| Travelers Cos | 99,95 | 1,30 | 0,99 | 0,91 |
| Walmart | 109,58 | -0,22 | 3,68 | 3,65 |
| Boeing | 162,00 | -10,27 | 8,43 | 4,22 |
| Chevron | 68,78 | -9,95 | 5,41 | 4,93 |
| Walt Disney | 96,40 | -8,50 | 5,45 | 5,68 |

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 * |
| Check Point Software Tech | 99,07 | 3,74 | 0,59 | 0,70 |
| Citrix Systems | 140,04 | 1,62 | 1,33 | 1,30 |
| Xcel Energy | 58,77 | 1,49 | 2,33 | 2,35 |
| Autodesk | 141,57 | -12,00 | 1,03 | 1,12 |
| Booking Holdings | 1255,15 | -10,73 | 0,27 | 0,27 |
| Fox - Class B | 22,04 | -10,41 | 0,77 | 0,90 |

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,57% a 19.085)

Avvio di settimana in ribasso per il Nikkei, con il mercato frenato dal nuovo aumento dei contagi nel Paese, 68 nuovi casi accertati ieri, l'incremento giornaliero più ampio registrato a Tokyo. Gli investitori temono che le Autorità possano dichiarare lo stato di emergenza mettendo in atto misure ancora più restrittive. Sul finale di seduta l'indice ha recuperato significativamente.

Calendario Macroeconomico**Calendario dati macro (ieri)**

| Paese | Indicatore | Eff. | Cons. |
|----------|---|-------|-------|
| Italia | (●) Indice di fiducia dei consumatori di marzo | 101,0 | 100,5 |
| | (●) Fiducia delle imprese di marzo | 81,7 | 88,0 |
| USA | (●) Indice Università del Michigan di marzo, finale | 89,1 | 90,0 |
| | (●●) Reddito personale m/m (%) di febbraio | 0,6 | 0,4 |
| | (●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di febbraio | 1,8 | 1,7 |
| | (●●) Consumi privati m/m (%) di febbraio | 0,2 | 0,2 |
| Giappone | (●) CPI Tokyo a/a (%) di gennaio | 0,4 | 0,3 |

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-famiglia/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: Daniela Piccinini