

Attesa per il rapporto della Commissione UE
Temi della giornata

- Azionario: seduta in moderato calo per Wall Street con i principali indici che non riescono ancora a violare nuove importanti barriere tecniche.

- Cambi: la sterlina consolida la sua forza in scia al possibile (breve) rinvio della Brexit.

- Paesi emergenti: la Banca centrale ungherese lascia i tassi invariati e dà appuntamento a marzo quando potrebbe iniziare a rimuovere parte dello stimolo monetario.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) Indice di fiducia dei consumatori di febbraio	-	113,4	114,0
	(●) Fiducia delle imprese di febbraio	-	101,5	102,1
Area Euro	(●●) M3 (%) di gennaio	-	4,0	4,1
	(●●) Indicatore clima di fiducia delle imprese di febbraio	-	0,7	0,7
	(●●) Fiducia dei consumatori di febbraio, finale	-	-7,4	-7,4
	(●●) Indicatore situazione economica di febbraio	-	106	106,2
	Fiducia nel Manifatturiero di febbraio	-	0,1	0,5
	Fiducia nei Servizi di febbraio	-	10,9	11,0
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di dicembre	-	0,6	-0,6
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di dicembre, finale	-	-	1,2
	(●●) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di dic., fin.	-	-	0,1
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di gennaio	-	1,0	-2,2
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di gennaio	-	-4,6	-9,5

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

27 febbraio 2019

10:13 CET

Data e ora di produzione

27 febbraio 2019

10:18 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	362	0,20	10,16
FTSE MIB	20.460	0,11	11,65
FTSE 100	7.151	-0,45	6,29
Xetra DAX	11.541	0,31	9,30
CAC 40	5.239	0,13	10,74
Ibex 35	9.227	0,25	8,05
Dow Jones	26.058	-0,13	11,71
Nikkei 225	21.557	0,50	7,70

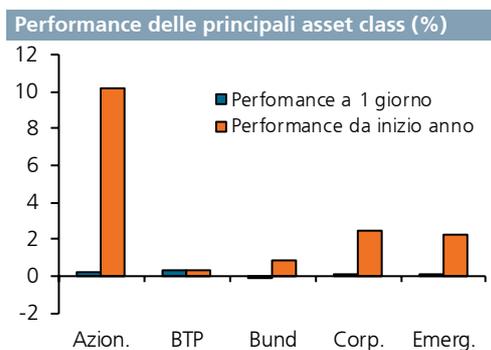
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,34	-6,40	-13,90
BTP 10 anni	2,70	-6,90	-3,80
Bund 2 anni	-0,54	2,20	7,40
Bund 10 anni	0,12	1,00	-12,40
Treasury 2 anni	2,48	-2,39	-0,59
Treasury 10 anni	2,64	-2,69	-4,85
EmbiG spr. (pb)	216,60	-1,88	-21,81
Main Corp.(pb)	63,40	-1,32	-24,98
Crossover (pb)	277,75	-6,12	-75,94

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	1,14	0,28	0,63
Dollaro/yen	110,72	-0,42	-0,97
Euro/yen	126,00	-0,14	-0,30
Euro/franco svizzero	1,14	0,19	-1,10
Sterlina/dollaro USA	1,33	1,29	-3,97
Euro/Sterlina	0,86	-0,99	4,42
Petrolio (WTI)	55,50	0,04	22,22
Petrolio (Brent)	65,21	0,69	21,21
Gas naturale	2,80	-0,67	4,21
Oro	1.325,78	-0,04	3,45
Mais	376,00	-1,05	-1,83

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 (+0,11% a 20.460)

A2A: risultati preliminari 2018. La Società ha chiuso il 2018 con un EBITDA di 1,23 miliardi di euro, in crescita del 3% rispetto al risultato del 2017; al netto delle componenti non ricorrenti, la crescita è stata del 5%. I risultati preliminari recepiscono il primo consolidamento integrale del gruppo Acsm-Agam. Gli investimenti sono stati pari a 500 milioni di euro, in crescita dell'11% rispetto all'anno precedente e riconducibili prevalentemente ai maggiori investimenti nella divisione Reti e Calore (+14%) e al consolidamento degli investimenti del gruppo Acsm-Agam relativi al secondo semestre dell'anno. Inoltre, la Società ha realizzato acquisizioni per 116 milioni di euro nelle energie rinnovabili. La posizione finanziaria netta risulta pari a 3,02 miliardi (3,23 miliardi al 31 dicembre 2017) grazie a una positiva generazione di cassa.

FERRARI: annuncio dividendo. Il CdA ha proposto il pagamento di un dividendo per azione di 1,03 euro.

PIRELLI: annuncio dividendo. L'utile netto totale nel 2108 si è attestato a 442,4 milioni, in rialzo del 152%. Il CdA ha proposto la distribuzione di un dividendo di 0,177 euro per azione.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Banco BPM	2,01	3,58	30,72		32,38
UBI Banca	2,48	1,93	10,05		10,93
Diasorin	86,15	1,83	0,09		0,10
STMicronics	15,03	-1,51	3,98		4,82
Azimut Holding	12,31	-1,28	1,08		1,65
Telecom Italia	0,53	-1,23	150,48		149,49

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+0,20% a 362)

Germania – Xetra Dax (+0,31% a 11.541)

BAYER: utili e ricavi trimestrali sopra le attese. Il Gruppo ha annunciato di aver registrato nel 4° trimestre 2018 un EBITDA rettificato per le componenti straordinarie pari a 2,07 mld di euro, al di sopra delle attese di consenso ferme a 2,04 mld. Meglio delle stime di mercato anche i ricavi che si sono attestati a 11,06 mld di euro contro i 10,69 mld indicati dagli analisti. Il dato ha beneficiato soprattutto del giro d'affari della divisione agrochimica, che è stato pari a 4,66 mld di euro contro i 4,22 mld stimati dal consenso. Hanno invece disatteso il mercato i ricavi delle altre divisioni: le attività farmaceutiche hanno generato un fatturato di 4,29 mld di euro rispetto ai 4,36 mld del consenso e il segmento dei beni di consumi legati alla salute ha prodotto ricavi per 1,33 mld di euro rispetto ai 1,38 mld degli analisti. A livello di EBITDA rettificato sia la divisione farmaceutica che quella agrochimica hanno battuto le stime di consenso, con un valore rispettivamente pari a 1,27 mld di euro

(vs 1,25 mld del consenso) e 543 mln di euro (vs 480 mld del consenso). In tal modo, l'utile netto per azioni si è attestato a 1,10 euro in miglioramento rispetto ai 0,88 euro indicati dal mercato. A chiusura dell'intero esercizio 2018, Bayer ha registrato un calo dell'utile netto del 76,9% rispetto a quello 2017, a causa principalmente di svalutazioni pari a 3,3 mld di euro a cui si sono aggiunti oneri straordinari relativi all'acquisizione di Monsanto per 2 mld di euro; valori che sono stati compensati in parte da una plusvalenza di 4,1 mld di euro. Riguardo all'intero esercizio 2019, il Gruppo stima di realizzare un utile per azione di 6,80 euro che però risulta inferiore ai 6,88 euro indicati dagli analisti.

DAIMLER: possibile cooperazione con Geely per Smart elettrica. Secondo quanto riportato dalla rivista tedesca Manager Magazin, Daimler e il partner cinese Geely starebbero collaborando per la produzione di modelli di Smart interamente elettrici a partire dal 2020, progettati e prodotti direttamente in Cina. Il marchio Smart è già comunque completamente elettrico in Nord America. Inoltre, sempre secondo la stessa rivista l'altro grande partner cinese Baic potrebbe essere interessato a una tale cooperazione.

EON-RWE: via libera dall'UE all'accordo dello scorso anno. RWE ha ricevuto l'approvazione da parte dell'Unione Europea all'acquisto delle attività rinnovabili di E.On e Innogy, senza porre nessuna condizione vincolante. L'operazione si inserisce nell'ambito di un accordo dello scorso anno, volto allo scambio di partecipazioni e di asset, in modo da rendere RWE operativa principalmente nella produzione di elettricità a monte e sui mercati all'ingrosso, mentre E.On dovrà concentrarsi sulla distribuzione e vendita al dettaglio di elettricità e gas.

Francia – CAC 40 (+0,13% a 5.239)

AIR FRANCE-KLM: il Governo olandese sale al 13%. Il Governo olandese ha comunicato di essere salito al 13% nel capitale della Società, dal precedente 5,9%, con un investimento di 680 milioni di euro e, secondo fonti di stampa (Reuters, Bloomberg), punta a raggiungere la parità con la Francia, che detiene una quota del 14% in Air France-KLM. La nuova partecipazione permetterà all'Olanda di chiedere posti in Consiglio in occasione della prossima assemblea degli azionisti.

Spagna – Ibex (+0,25% a 9.227)

IBERDROLA: nuovo piano industriale. Il Gruppo spagnolo ha presentato il nuovo piano industriale volto ad accelerare la transizione energetica. In particolare, è stato annunciato un aumento degli investimenti fino a 34 mld di euro entro il 2022, di cui 29 mld di euro indirizzati allo sviluppo di nuovi progetti nell'ambito delle energie rinnovabili e per l'ampliamento delle reti di trasmissione, con un importo rispettivamente pari a 13 mld di euro e a 16 mld di euro. Riguardo agli aspetti finanziari,

Iberdrola stima un utile netto tra 3,7 mld e 3,9 mld di euro nel 2022, in aumento del 30% rispetto a quanto realizzato nel 2018, con un EBITDA di oltre 12 mld di euro. Stimata in aumento anche la remunerazione agli azionisti.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Basf	67,56	4,28	3,17	2,80
Industria De Diseno Textil	26,23	2,90	3,61	3,34
Deutsche Post	27,05	1,81	2,69	2,98
Telefonica	7,60	-1,36	16,50	13,89
Fresenius Se & Co	48,59	-1,18	2,32	1,86
Société Générale	25,77	-1,09	4,04	5,78

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Geox, Rio Tinto**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,13% a 26.058)

HOME DEPOT: quarto trimestre sotto le attese. Il rivenditore di articoli per la casa Home Depot ha annunciato una trimestrale inferiore alle attese. Nel 4° trimestre 2018 l'utile per azione si è attestato a 2,09 dollari e i ricavi a 26,5 miliardi di dollari. Le stime degli analisti avevano previsto un EPS a 2,16 dollari e ricavi a 26,57 miliardi. Le vendite a perimetro costante negli Stati Uniti sono cresciute del 3,7% rispetto al 4,5% del consenso. Debole anche l'outlook 2019: l'EPS è atteso a 10,03 dollari contro i 10,26 dollari attesi.

Nasdaq (-0,07% a 7.549)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Cisco Systems	51,18	0,77	6,26	7,23
Nike B	85,80	0,74	1,51	1,64
Microsoft	112,36	0,69	7,78	9,30
Caterpillar	137,98	-2,43	1,05	1,20
Home Depot	188,30	-0,88	1,14	1,07
United Technologies	127,19	-0,84	0,91	1,20

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 *
Liberty Global - C	25,48	3,87	0,74	0,92
Liberty Global -A	26,30	3,71	0,56	0,61
Electronic Arts	98,50	2,75	2,55	2,74
Kraft Heinz	33,12	-3,24	10,72	3,34
Nxp Semiconductors	94,10	-3,13	1,32	1,68
Henry Schein	58,49	-2,24	0,86	0,68

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Campbell Soup, Hewlett-Packard, Lowe's**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,50% a 21.557)

In un contesto di mercati asiatici contrastati, il Nikkei chiude le contrattazioni odierne con un rialzo dello 0,5%, in una seduta in cui gli investitori hanno incentrato l'attenzione sulle dichiarazioni del Presidente della Fed e sul possibile rinvio della data di avvio della Brexit.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
USA	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di dic.	4,2 4,5
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di febbraio	131,4 124,9
	Nuovi Cantieri di dicembre	1078 1256
	Variazione Cantieri m/m (%) di dicembre	-11,2 -0,1
	Nuovi Permessi di Costruzione di dicembre	1326 1290
	Variazione Permessi di Costruzione m/m (%) di dicembre	0,3 -2,6

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-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 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 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.

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 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: Sonia Papandrea