

Listini europei in rialzo in scia a Wall Street

Temi della giornata

- Azionario: seduta in deciso rialzo per Wall Street, sostenuta dalle aspettative riguardo al nuovo pacchetto di aiuti alla crescita.

- Cambi: il dollaro torna vicino ai minimi da più di due anni contro euro in area 1,2170, in attesa dell'esito della riunione della Fed.

- Risorse di base: petrolio debole in avvio di seduta dopo l'aumento delle scorte statunitensi rilevato dai dati API.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...prosegue in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	-	53,0	53,8
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	-	42,0	41,7
	(●●) PMI Composito di dicembre, stima flash	-	45,7	45,3
	(●) Bilancia commerciale (miliardi di euro) di ottobre	-	-	24,8
Germania	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	-	56,5	57,8
	(●●) PMI Servizi di dicembre, stima flash	-	44,0	46,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di dicembre, stima flash	-	56,0	55,6
	PMI Servizi di dicembre, stima flash	-	50,7	47,6
USA	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di novembre	-	-0,3	0,3
	(●●) Vendite al dettaglio ex auto m/m (%) di novembre	-	0,1	0,2
	(●) Variazione delle scorte m/m (%) di ottobre	-	0,6	0,7
	(●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %)	-	0,25	0,25

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	393	0,49	-2,77
FTSE MIB	21.935	0,81	-6,68
FTSE 100	6.513	-0,28	-13,64
Xetra DAX	13.363	1,06	0,86
CAC 40	5.530	0,04	-7,49
Ibex 35	8.152	0,14	-14,63
Dow Jones	30.199	1,13	5,82
Nasdaq	12.595	1,25	40,37
Nikkei 225	26.757	0,26	13,11

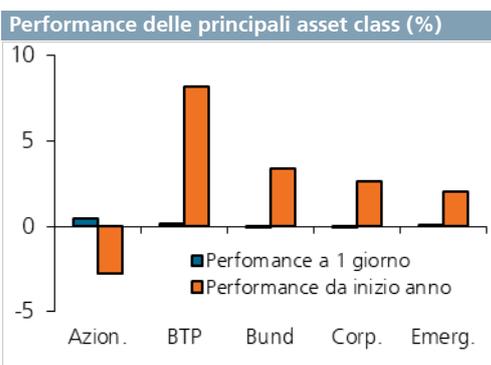
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,45	-1,00	-40,70
BTP 10 anni	0,52	-2,20	-89,30
Bund 2 anni	-0,76	1,50	-15,50
Bund 10 anni	-0,61	0,90	-42,60
Treasury 2 anni	0,11	-0,20	-145,61
Treasury 10 anni	0,91	1,49	-100,95
EmbiG spr. (pb)	195,86	0,29	21,13
Main Corp.(pb)	48,98	-1,27	4,93
Crossover (pb)	250,88	-9,82	44,51

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	1,22	0,02	-8,30
Dollaro/yen	103,73	-0,27	4,47
Euro/yen	126,15	-0,24	-3,44
Euro/franco svizzero	1,08	0,00	0,75
Sterlina/dollaro USA	1,34	0,72	-1,26
Euro/Sterlina	0,91	-0,68	-6,95
Petrolio (WTI)	47,62	1,34	-22,01
Petrolio (Brent)	50,76	0,93	-23,09
Gas naturale	2,68	0,00	-1,40
Oro	1.850,46	1,18	21,52
Mais	424,75	0,18	3,28

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.

16 dicembre 2020

10:00 CET

Data e ora di produzione

16 dicembre 2020

10:05 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

Mercati Azionari

Italia – FTSE MIB

SETTORE BANCHE: La BCE ha raccomandato estrema prudenza alle banche dell'Eurozona nella distribuzione dei dividendi o il riacquisto di azioni proprie, ma ha aperto alla possibilità per gli istituti di credito con sufficiente capitale di pagare cedole ed effettuare *buyback* con un tetto al 15% degli utili cumulati 2019-20 e non sopra i 20pb di CET1. La nuova raccomandazione è valida fino al 30 settembre. La BCE ha quindi precisato che le banche dovranno astenersi dal pagare acconti sul dividendo sugli utili 2021.

BANCO BPM: esercita opzione sul 65% della jv con Cattolica. Banco BPM ha esercitato l'opzione per acquisire la quota del 65% detenuta da Cattolica nelle joint venture di bancassurance ad un prezzo calcolato dalla banca in circa 335 milioni di euro. L'Istituto ha spiegato che il motivo della decisione riguarda il cambio di controllo su Cattolica derivante dall'accordo dello scorso giugno tra la compagnia veronese e Generali.

ENEL: aggiornamento su Open Fiber. Secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore) è probabile che il CdA domani conferisca al management un mandato per avviare il percorso di cessione a Macquarie della quota del 50% di Open Fiber ma la situazione resta alquanto complessa.

LEONARDO: nuovi contratti. Thales Alenia Space e Telespazio, joint-venture tra Thales e Leonardo, hanno siglato i contratti con il ministero della Difesa italiana e l'Agenzia Spaziale Italiana per lo sviluppo di due ulteriori satelliti e per l'aggiornamento del segmento di Terra, della logistica integrata e delle operazioni per il completamento della costellazione COSMO-SkyMed di seconda generazione.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var %	5-30g *
Stmicroelectronics	30,19	4,25	7,45		3,90
Mediobanca	7,59	3,29	3,96		4,77
CNH Industrial	9,42	3,16	3,35		4,90
Recordati	43,44	-2,97	0,31		0,40
A2A	1,25	-2,46	9,43		12,04
Davide Campari	9,15	-2,31	1,69		1,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

RWE: estensione di un accordo con E.ON nell'eolico britannico. RWE ha annunciato di aver esteso fino al 2035 un accordo con la controllata britannica di E.ON nell'ambito delle rinnovabili per fornire energia ai consumatori dal parco eolico *offshore* di Humber Gateway, al largo della costa dell'East Yorkshire.

VOLKSWAGEN: riorganizzazione del Gruppo. Il consiglio di sorveglianza del Gruppo ha approvato la riorganizzazione decisa dal consiglio di amministrazione della società in termini di nomine e di struttura, soprattutto per quanto riguarda importanti marchi. Il consiglio di sorveglianza inoltre ha dato il proprio supporto all'implementazione della strategia Together 2025+, in modo da focalizzare l'attenzione sul nuovo orientamento verso la mobilità elettrica e la digitalizzazione, ma anche per incrementare l'efficienza e la redditività in tutti i brand. Inoltre, Lamborghini e Ducati resteranno a far parte del Gruppo, contrariamente a quanto annunciato in precedenza dall'Amministratore Delegato. La riorganizzazione prevede invece che il marchio Bentley rientri nella gestione di Audi, a partire dal primo marzo 2021, con l'obiettivo di raggiungere sinergie nell'ambito della strategia di elettrificazione dei due marchi premium.

Spagna – Ibex

INDITEX: trimestrale in calo con ricavi in linea con le attese. Il gruppo spagnolo, proprietario tra l'altro della catena di negozi Zara, ha archiviato il 3° trimestre fiscale con ricavi in linea con le attese ma con un utile migliore di quanto stimato dal consenso. In particolare, i ricavi netti si sono attestati a 6,05 mld di euro, in linea con i 6,10 mld indicati dagli analisti. L'utile netto di periodo è stato pari a 866 mln di euro, contro i 819,4 mln stimati dal mercato, mentre il risultato operativo è stato pari a 1,8 mld di euro, sostanzialmente in linea con quanto stimato dal consenso e pari a 1,85 mld di euro. I cali registrati nel 3° trimestre, sia in termini di fatturato (-14%) che di utili (-26% quello netto e -18% per l'EBITDA), sono stati causati principalmente dalla chiusura dei negozi fisici, riaperti solo progressivamente e con molte restrizioni: di contro, però, le vendite *online* hanno garantito un importante sostegno, con una crescita su base annua del 76%.

Svizzera – SMI

CREDIT SUISSE: ricavi delle attività di *investment banking* in crescita nel 4° trimestre e nuovi target finanziari. Il Gruppo finanziario sta registrando ricavi delle attività di *investment banking* in crescita nel 4° trimestre rispetto al dato dell'analogo periodo del precedente esercizio. Inoltre, gli accantonamenti per l'intero 2020 dovrebbero superare il miliardo di franchi svizzeri, con il management che si attende però un importo inferiore nel 2021 soprattutto per quanto riguarda quelli legati al contesto macroeconomico. Infine, il Gruppo ha rilasciato anche i nuovi target finanziari per i prossimi anni, stimando un aumento dell'utile ante imposte delle attività di *wealth management* tra 5 e 5,5 mld di franchi nel 2023, confermando un coefficiente ROTE (Return on Tangible Equity) compreso tra il 10% e il 12%. A livello patrimoniale, Credit Suisse stima un coefficiente CET1 di almeno il 12,5% nella prima metà del 2021 e conta di riavviare

il proprio programma di acquisto di azioni proprie fino a 1,5 mld di franchi già a gennaio. La distribuzione dei dividendi dovrebbe crescere di almeno il 5% all'anno. Infine, l'Istituto finanziario stima di ridurre i costi complessivi attraverso una politica di efficientamento per garantire anche le risorse per nuovi investimenti, focalizzati principalmente sulle attività di gestione patrimoniale e al rafforzamento della presenza in Cina. In particolare, le spese operative nel 2021 dovrebbero attestarsi tra 16,2 e 16,5 mld di franchi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Volkswagen	150,32	7,62	1,69	1,50
Banco Santander	2,70	3,11	68,23	93,36
Daimler	57,98	2,86	3,14	3,97
Industria De Diseno Textil	26,77	-2,48	5,41	7,49
Sanofi	76,23	-2,08	2,94	2,59
Air Liquide	133,70	-1,84	0,77	0,93

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

USA – Dow Jones

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Apple	127,88	5,01	26,04	23,89
Walt Disney	173,94	2,74	3,87	2,64
Travelers Cos	137,26	2,44	0,42	0,45
Salesforce.Com	220,15	-0,51	2,04	1,92
Walgreens Boots Alliance	41,33	-0,36	1,94	2,84
Chevron	89,37	-0,08	3,05	2,69

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

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Baidu - Spon ADR	185,50	13,83	2,69	1,68
Ebay	52,08	5,06	2,75	3,76
Apple	127,88	5,01	26,04	23,89
Moderna	147,22	-5,06	4,80	5,48
Regeneron Pharmaceuticals	491,79	-1,72	0,35	0,34
Netease -ADR	85,58	-1,50	0,93	1,04

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

Giappone – Nikkei 225

Chiusura in moderato rialzo per la borsa di Tokyo con il Nikkei a +0,26% e il Topix a +0,27%, in scia al recupero degli indici statunitensi su attese di un accordo a breve per il nuovo piano di sostegno all'economia e le notizie sui vaccini. In rialzo anche le altre piazze asiatiche ad eccezione di Shanghai (-0,01%).

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...prosegue dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Francia	(••) PMI Manifattura di dic., stima flash	51,1	50,1	49,6
	(••) PMI Servizi di dicembre, stima flash	49,2	40,0	38,8
Regno Unito	(•) CPI m/m (%) di novembre	-0,1	0,1	0,0
	(•) CPI a/a (%) di novembre	0,3	0,6	0,7
	RPI m/m (%) di novembre	-0,3	0,2	0,0
	RPI a/a (%) di novembre	0,9	1,3	1,3
Giappone	(•) Bilancia comm. (mlf di yen) di nov.	570,2	545,7	362,1

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

Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(•) CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	-0,3	-0,3
	(•) Bilancia commerciale (mld di euro) di ottobre	7,6	-
Francia	(•) CPI m/m (%) di novembre, finale	0,2	0,2
	(•) CPI a/a (%) di novembre, finale	0,2	0,2
	CPI armonizzato m/m (%) di novembre, finale	0,2	0,2
	CPI armonizzato a/a (%) di novembre, finale	0,2	0,2
Regno Unito	(•) Nuovi sussidi di disoccupaz. (migliaia) di nov.	64,3	-
	(•) Tasso di disoccupazione ILO a 3 mesi (%) di ott.	4,9	5,1
USA	(••) Indice Empire Manifatturiero di dicembre	4,9	6,2
	(•) Flussi di invest. estero netti (mld di dollari) di ott.	-	-
	(••) Produzione industriale m/m (%) di novembre	0,4	0,3
	(••) Utilizzo della capacità produttiva (%) di nov.	73,3	73,0

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.intesasampaolo.prodottiequotazioni.com) e il sito di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasampaolo.com/it/persone-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasampaolo <https://twitter.com/intesasampaolo>.

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.intesasampaolo.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.intesasampaolo.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: Monica Bosi