

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Nuovi dati macroeconomici superiori alle attese hanno spinto Wall Street a registrare ancora una volta livelli storici, con il Nasdaq che è tornato sopra la soglia di 14.000 punti. Il sentiment resta quindi influenzato dal rinnovato ottimismo riguardo a una crescita economica più solida, favorita anche dalle ingenti misure fiscali adottate e dall'elevata copertura vaccinale che sta consentendo una riapertura quasi totale delle attività. La seduta di ieri sul listino statunitense ha registrato la forza relativa dei comparti Retail e Tecnologico, in un contesto favorito anche dal calo dei rendimenti sui titoli governativi. Inoltre, le prime indicazioni provenienti dalle trimestrali stanno confermando utili in crescita e soprattutto superiori alle attese. Positività anche per i listini europei in avvio di seduta odierna, in scia alle chiusure in rialzo delle principali Piazze asiatiche, anche se caratterizzate da variazioni contenute.

**Notizie societarie**

ENEL: sale all'82,3% in Enel Americas dopo OPA volontaria	2
FERRARI: short list di candidati a ruolo AD e dichiarazioni del Presidente sul lancio di nuovi modelli	2
STELLANTIS: Assemblea approva dividendo straordinario, obiettivi sui veicoli elettrici	2
STELLANTIS: immatricolazioni di auto nel 1° trimestre	2
UNICREDIT: nominato Orcel nel ruolo di AD e Padoan Presidente	2
DAIMLER: utile operativo decisamente superiore alle attese	3
AMAZON: collaborazione con Continental nell'automotive e superati i 200 milioni di abbonamenti Prime	3
BANK OF AMERICA: solidi risultati trimestrali	3
CITIGROUP: risultati trimestrali sopra le attese e decisione di uscire dalle attività retail in alcune aree geografiche	4

**Notizie settoriali**

SETTORE AUTO: in forte crescita le immatricolazioni di auto in marzo grazie al confronto favorevole di marzo 2020	5
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	24.529	-0,19	10,33
FTSE 100	6.984	0,63	8,10
Xetra DAX	15.255	0,30	11,20
CAC 40	6.234	0,41	12,30
Ibex 35	8.572	-0,20	6,17
Dow Jones	34.036	0,90	11,21
Nasdaq	14.039	1,31	8,93
Nikkei 225	29.683	0,14	8,16

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

**16 aprile 2021 - 10:12 CET**

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

**Direzione Studi e Ricerche**
**Ricerca per  
investitori privati e PMI**
**Ester Brizzolara**

Analista Finanziario

**Laura Carozza**

Analista Finanziario

**Piero Toia**

Analista Finanziario

**16 aprile 2021 - 10:18 CET**

Data e ora di circolazione

**Temi del giorno – Risultati societari**

Morgan Stanley

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.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

## Notizie societarie

### Italia

#### **ENEL: sale all'82,3% in Enel Americas dopo OPA volontaria**

Enel è salita all'82,3% di Enel Americas al termine dell'OPA volontaria lanciata su azioni ordinarie e American depositary shares (ADS) della controllata cilena. Sulla base dei dati finali delle adesioni Enel acquisterà 6,9 milioni di azioni e 14,1 milioni di ADS per un corrispettivo di 1,3 miliardi di euro circa, finanziato da flussi di cassa da gestione corrente e capacità esistente di indebitamento. L'OPA è stata promossa nell'ambito dell'operazione di riorganizzazione societaria volta a integrare le attività rinnovabili del gruppo in Centro e Sud America (escluso il Cile) in Enel Américas.

#### **FERRARI: short list di candidati a ruolo AD e dichiarazioni del Presidente sul lancio di nuovi modelli**

Ferrari sta facendo passi avanti nella ricerca del nuovo amministratore delegato, andando verso l'individuazione di una lista ristretta di candidati forti tra i quali sarà scelto chi guiderà la società nel prossimo decennio. Lo ha annunciato il presidente John Elkann nel discorso all'Assemblea dei soci. Il Presidente ha aggiunto che l'azienda del Cavallino Rampante è pronta ad annunciare tre nuovi modelli quest'anno e porterà avanti la strategia del passaggio all'elettrico, con una prima Ferrari completamente elettrica che sarà presentata nel 2025. Il piano industriale della società sarà annunciato nel 2022, anno di importanti lanci di nuovi prodotti e in particolare del nuovo modello Purosangue, ha aggiunto Elkann.

#### **STELLANTIS: Assemblea approva dividendo straordinario, obiettivi sui veicoli elettrici**

L'Assemblea dei soci ha approvato la distribuzione del dividendo straordinario di 0,32 euro per azione, pari a un esborso complessivo di 1 mld di euro come previsto nell'accordo di fusione siglato tra FCA e PSA. In occasione dell'assemblea l'AD Tavares ha rilasciato alcune dichiarazioni spiegando che quasi tutte le vetture di Stellantis in Europa saranno disponibili in versione elettrica entro il 2025, quando i veicoli elettrici dovrebbero costituire circa il 38% delle vendite in Europa. Il manager ha aggiunto che entro il 2030 i modelli elettrici dovrebbero rappresentare circa il 70% del mercato europeo e il 35% di quello statunitense. Nel 2021 la società si aspetta che le vendite di veicoli elettrici, sia plug-in ibridi sia quelli completamente elettrici, vengano più che triplicate superando le 400.000 unità.

#### **STELLANTIS: immatricolazioni di auto nel 1° trimestre**

Nel 1° trimestre dell'anno la domanda nella UE per nuove auto è salita del 3,2% a 2,6 milioni di vetture registrate in totale, nonostante i primi due mesi negativi. Il gruppo Stellantis, che comprende tra gli altri i marchi Fiat, Jeep, Lancia/Chrysler, Alfa Romeo, Peugeot, Opel/Vauxhall, Citroen e DS, mostra a marzo un incremento delle immatricolazioni del 140,9% sullo stesso mese dell'anno precedente a 292.149 veicoli, e nel periodo gennaio-marzo l'incremento annuo è stato del 7,4%. La quota di mercato a marzo sale al 21% dal 14,2% dello scorso anno.

#### **UNICREDIT: nominato Orcel nel ruolo di AD e Padoan Presidente**

Come previsto, ieri il CdA di Unicredit ha nominato Andrea Orcel come Amministratore Delegato, Pietro Carlo Padoan come Presidente e Lamberto Andreotti come Vicepresidente. L'Assemblea aveva precedentemente approvato con il 99% dei voti a favore la composizione del Consiglio di Amministrazione (13 membri, in carica fino all'approvazione dei risultati 2023). La politica di remunerazione del management è stata approvata con il 54% dei voti a favore.

**I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Amplifon	35,47	2,84	0,74	0,78
Infrastrutture Wireless Italia	9,51	2,15	2,22	2,58
Diasorin	151,00	1,24	0,34	0,27
Tenaris	9,19	-3,65	3,52	4,54
CNH Industrial	13,00	-1,66	3,21	3,64
Nexi	15,30	-1,45	1,62	2,30

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

**Europa****DAIMLER: utile operativo decisamente superiore alle attese**

Il Gruppo ha chiuso il 1° trimestre con un utile operativo superiore alle attese grazie soprattutto all'aumento dei prezzi dei veicoli e alla robusta domanda in Cina. L'EBIT ha raggiunto 5 mld di euro, rispetto ai 4 mld attesi dal consenso e ai 719 mln dello stesso periodo 2020. Secondo un comunicato non previsto, la società ha comunicato il dato commentandolo così: "Lo slancio favorevole delle vendite di Mercedes-Benz Cars, guidato da tutte le principali regioni, in particolare dalla Cina, ha fortemente sostenuto il mix di prodotti e i prezzi nel 1° trimestre del 2021". Il Gruppo questa settimana ha presentato una versione elettrica della sua berlina di punta, la Mercedes-Benz Classe S. I risultati trimestrali dettagliati sono attesi il 23 aprile.

**I 3 migliori & peggiori dell'Area Euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Anheuser-Busch Inbev	56,50	3,75	1,56	1,55
Airbus	102,84	2,61	1,64	1,74
Industria De Diseno Textil	28,53	2,59	3,06	3,31
BBVA	4,34	-3,30	15,17	18,48
Banco Santander	2,84	-2,37	37,55	49,35
ING	10,35	-1,35	14,28	19,69

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

**USA****AMAZON: collaborazione con Continental nell'automotive e superati i 200 milioni di abbonamenti Prime**

Amazon, attraverso la sua divisione AWS (Amazon Web Services), e Continental hanno annunciato una collaborazione riguardante lo sviluppo di una piattaforma per connettere i veicoli ai servizi cloud in modo da aggiornare costantemente le funzioni delle vetture. Questo permetterà anche di sviluppare tutti i sistemi di guida autonoma. Nel frattempo, Amazon ha anche annunciato di aver raggiunto la soglia di 200 milioni di sottoscrizioni al servizio Prime a livello mondiale.

**BANK OF AMERICA: solidi risultati trimestrali**

Bank of America ha archiviato il 1° trimestre con solidi risultati, con l'utile netto che si è attestato a 8,1 mld di dollari, più del doppio dei 4 mld dell'analogo periodo 2020. Il dato per azione è risultato pari a 0,86 dollari, al di sopra di quanto stimato dal consenso e pari a 0,64 dollari. A contribuire in modo significativo al risultato è stato soprattutto il rilascio di accantonamenti per perdite sui crediti per 2,7 mld di dollari, al pari di quanto registrato dagli altri importanti gruppi finanziari che hanno riportato fino ad ora i propri dati. I ricavi complessivi sono stati pari a 22,93 mld di dollari, anch'essi al di sopra delle stime di mercato pari a 21,96 mld di dollari. Il Gruppo ha registrato un calo del margine d'interesse (Net Interest Income) del 16% a 10,2 mld di dollari,

mentre i proventi diversi, riconducibili soprattutto alle commissioni incassate, sono cresciuti del 19% a 12,6 mld di dollari in scia alla performance delle attività legate ai mercati di capitale. Il coefficiente patrimoniale CET1 è migliorato di 102pb salendo al 12%. Inoltre, Bank of America ha annunciato un programma di acquisti di azioni proprie per 25 mld di dollari.

### **CITIGROUP: risultati trimestrali sopra le attese e decisione di uscire dalle attività retail in alcune aree geografiche**

Risultati in crescita e superiori alle attese per Citigroup, che chiude il 1° trimestre con un utile netto per azione pari a 3,62 dollari, contro 1,05 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio e al di sopra di quanto stimato dal consenso (2,47 dollari). Sul risultato ha inciso anche il rilascio di riserve in eccesso legate a perdite su crediti per 3,85 mld di dollari, che rappresenta un segnale riguardo all'outlook incoraggiante relativo alla crescita economica. I ricavi complessivi si sono attestati a 19,3 mld di dollari, anch'essi meglio delle attese di mercato, ferme a 18,74 mld, grazie al solido apporto fornito ancora dalle attività di trading. In particolare, i ricavi da trading su reddito fisso, valute e commodity sono stati pari a 4,55 mld di dollari, in calo su base annua del 5%, ma migliori dei 4,36 mld indicati dagli analisti. Di contro, quelli rinvenienti dal trading sull'azionario sono saliti del 26% a/a, attestandosi a 1,48 mld di dollari: il risultato ha battuto anche in questo caso quanto stimato dal consenso e pari a 1,12 mld. Infine, i ricavi delle attività di investment banking sono cresciuti del 46% a 1,97 mld di dollari, contro i 1,63 mld attesi dagli analisti. Citigroup conferma la propria solidità patrimoniale, con un coefficiente CET1 all'11,7%, in crescita rispetto all'11,2% anche se inferiore al 12,2% stimato dal mercato. Nel frattempo, il Gruppo ha annunciato l'intenzione di cedere le attività retail in Asia, Europa e Medio Oriente per focalizzare l'attenzione soprattutto sulle attività di wealth management in quelle aree.

#### **I 3 migliori & peggiori del Dow Jones**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
UnitedHealth Group	390,01	3,83	0,99	1,11
Visa	226,28	1,94	1,71	3,31
Apple	134,50	1,87	19,56	24,49
Walgreens Boots Alliance	53,72	-1,38	1,52	2,25
Walt Disney	185,93	-0,82	1,51	2,67
Chevron	103,42	-0,82	2,10	3,15

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 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Advanced Micro Devices	83,01	5,68	9,88	9,32
Nvidia	645,49	5,63	3,30	2,52
Xilinx	130,10	5,25	1,87	1,34
Baidu - Spon Adr	210,23	-2,79	2,53	5,55
Walgreens Boots Alliance	53,72	-1,38	1,52	2,25
Netease -Adr	105,84	-0,99	0,64	0,89

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

## Notizie settoriali

### EUROPA

#### **SETTORE AUTO: in forte crescita le immatricolazioni di auto in marzo grazie al confronto favorevole con marzo 2020**

Le immatricolazioni nel mese di marzo nell'Unione Europea sono aumentate dell'87,3% attestandosi a 1.062.446, rispetto alle 567.253 dello stesso mese del 2020. Il risultato è stato favorito dalla base di confronto eccezionalmente bassa dell'anno scorso già colpito dalle pesanti restrizioni dovute alla pandemia. Guadagni a tripla cifra sono stati registrati dall'Italia, paese con l'aumento maggiore (+497,2%), seguita dalla Francia (+191,7%) e dalla Spagna (+128,0%), mentre la Germania ha conseguito un aumento pari al 35,9%, confrontandosi con un dato 2020 meno impattato dalle restrizioni. Il mese di marzo bilancia i pesanti cali di gennaio e febbraio (-24% e -19,3%) e porta il 1° trimestre del 2021 a registrare una crescita del 3,2% con 2,6 milioni di unità immatricolate in totale. I guadagni di marzo hanno portato la performance trimestrale di Italia e Francia a 28,7% e 21,1% rispettivamente; di contro, quella di Spagna e Germania resta in calo rispettivamente del 14,9% e del 6,4%.

## 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.

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>.

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.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito 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>.

## 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>) 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 Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve 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 Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi