

Fixed Income

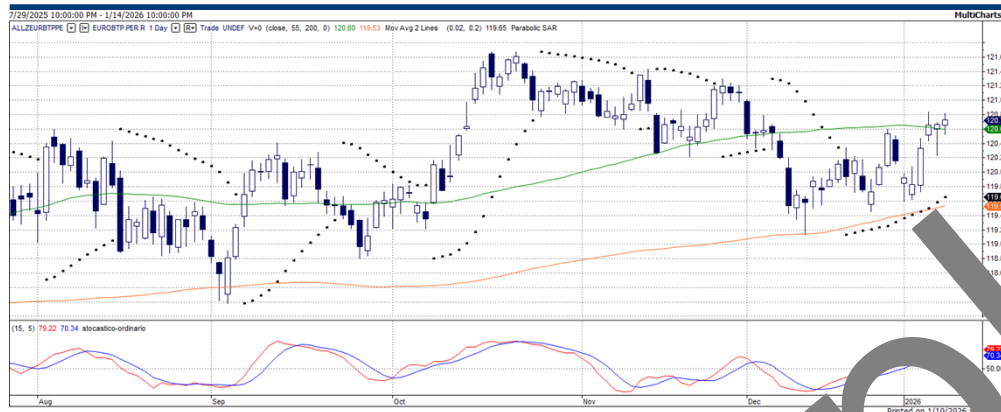
Bond Future Daily

12 gennaio 2026 10:16 CET
Data e ora di chiusura

Nota Giornaliera

Euro BTP Future

Future – Scad: Marzo 2026



Fonte: LSEG

Il movimento laterale registrato nella prima nella sessione di venerdì dal gennaio italiano lascia immutata l'impostazione tecnica di breve termine, tuttora favorevole alla prosecuzione della fase ascendente. In merito all'operatività odierna, in conseguenza dello sviluppo di prese di beneficio intermedie, verso obiettivi in area 120.50/120.45, restano aperte le porte alla prosecuzione delle iniziative in acquisto. In dettaglio, i successivi target in tale direzione sono individuati in area 120.75/121.00 con possibili estensioni verso 121.15/121.20, dove è attesa nuova deflazione. Viceversa, l'eventualità di nuova negatività è subordinata all'eventuale rottura di quota 120.20 verso obiettivi in area 119.97/119.93 dapprima e 119.70/119.65 successivamente, dove sono attesi nuovi segnali di forza. In merito all'operatività intraday, la view è al momento rialzista con stop a quota 120.54 (bid-ask inferiore) e target a quota 121.00, in caso di attivazione dello stop, target a 120.36.

Il movimento laterale registrato venerdì lascia immutata la view di breve termine tuttora rialzista

Technical Levels

Res1	Res2	Res3	Last	Sup1	Sup2	Sup3
120.83	121.20	121.15	120.75	120.52	120.22	119.72

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	UP	LONG	123.78	119.26	2.23
Short	HOLD	UP	LONG	121.81	119.73	1.24
Very Short	HOLD	UP	LONG	121.28	120.48	1.56

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Range previsto per la settimana in corso: 120.16 – 121.39

Intesa Sanpaolo SpA Research Dept.

Corrado Binda - Technical Analyst
corrado.binda@intesasnpaolo.com

Sergio Mingolla - Technical Analyst
antonio.mingolla@intesasnpaolo.com



Source: LSEG

Anche il decennale tedesco ha registrato venerdì lo sviluppo del movimento laterale che lascia immutata la view di breve termine tuttora rialzista. In merito all'operatività odierna, restano aperte le porte alla progressiva ripresa della fase ascendente, condizionata dall'eventuale riconquista di quota 128.15, verso obiettivi a quota 128.40, dove è attesa nuova debolezza. Di contro, la ripresa immediata della discesa si registrerà con l'eventuale violazione di quota 127.43, verso obiettivi a 127.05, dove sono attesi nuovi segnali di forza.

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	DOWN	SHORT	128.54	128.94	4.4
Short	HOLD	DOWN	SHORT	128.32	128.94	1.7
Very Short	HOLD	UP	SHORT	127.70	128.05	4.30

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG



Source: LSEG

Il trentennale tedesco ha registrato venerdì lo sviluppo del movimento privo di direzionalità che lascia immutato il quadro tecnico di breve termine tuttora favorevole allo sviluppo della fase ascendente. In merito all'operatività odierna, la conferma a tale scenario è subordinata all'eventuale riconquista di quota 110.88, verso target a 111.40 dapprima e 111.82 successivamente, dov'è attesa nuova debolezza. In mancanza, la ripresa immediata della discesa si registrerà con l'eventuale violazione di quota 109.45, verso target a 108.84, dove sono attesi nuovi segnali di forza.

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	DOWN	SHORT	106.33	112.48	1.82
Short	HOLD	DOWN	SHORT	106.70	110.84	6.67
Very Short	HOLD	UP	SHORT	109.57	110.72	1.83

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Technical Levels

Res1	128.23
Res2	128.40
Res3	128.77
Last	128.04
Sup1	127.70
Sup2	127.47
Sup3	127.13

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Range previsto per la settimana in corso:

127.05 – 128.70

Technical Levels

Res1	111.06
Res2	111.45
Res3	111.82
Last	110.44
Sup1	110.00
Sup2	109.46
Sup3	108.84

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Range previsto per la settimana in corso:

109.54 – 112.44

US Treasury Note Future
Future – Scad: Marzo 2026



Source: LSEG

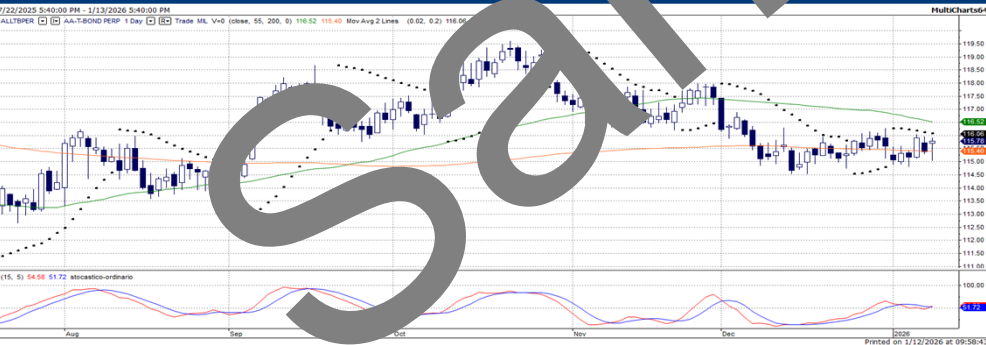
Con il movimento correttivo registrato venerdì, gli scambi del decennale americano si presentano ingabbiati all'interno del range sviluppato nelle ultime sessioni, in un contesto di breve termine ribassista. Per ciò che attiene all'operatività odierna, in conseguenza dello sviluppo della reazione tecnica, verso obiettivi a quota 112.10, restano aperte le porte alla prosecuzione del movimento correttivo, verso target a quota 111.27, dove sono attesi nuovi segnali di reazione. Di contro, la ripresa immediata della fase ascendente è subordinata all'eventuale riconquista di quota 112.22, con target a 113.03.

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	UP	LONG	112.10	111.27	1.03
Short	HOLD	DOWN	SHORT	112.22	112.00	0.57
Very Short	HOLD	DOWN	FLAT	111.27	112.10	0.75

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

US Treasury Long Bond Future
Future – Scad: Marzo 2026



Source: LSEG

Anche in merito al trentennale americano, il movimento laterale registrato venerdì lascia immutata la view di breve termine tuttora favorevole allo sviluppo del movimento correttivo. In merito all'operatività odierna, tale scenario è subordinato all'eventuale violazione di quota 115.02, verso obiettivi a 114.16, prima di nuove reazioni. Viceversa, la ripresa immediata della fase ascendente si registrerà con l'eventuale riconquista di quota 116.01, verso obiettivi a 116.21 ed estensioni verso 117.05, dov'è attesa nuova debolezza.

Decision support system

Time Horizon	Operational signal	Trend	Position	Target	Stop	R/R
Medium	HOLD	DOWN	SHORT	109.24	117.24	2.21
Short	HOLD	DOWN	SHORT	112.13	116.13	2.49
Very Short	//	UP	FLAT	//	//	//

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Technical Levels

Res1	112.13
Res2	112.20
Res3	112.31
Last	112.04
Sup1	111.29
Sup2	111.15
Sup3	110.24

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Range previsto per la settimana in corso:

111.27 – 112.22

Technical Levels

Res1	116.01
Res2	115.27
Res3	116.09
Last	115.11
Sup1	114.28
Sup2	114.24
Sup3	114.17

Fonte: elaborazioni Intesa Sanpaolo su dati LSEG

Range previsto per la settimana in corso:

115.11 – 116.18

Avvertenza Generale

Certificazione degli analisti

Gli analisti finanziari che hanno predisposto la presente ricerca, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

1. Le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti; 2. Non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

Comunicazioni specifiche

- Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
- Gli analisti che hanno redatto il report sono membri SIAT (Società Italiana Analisti Tecnici).
- Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basata su specifici risultati di operazioni di investment banking.

Comunicazioni importanti

Il presente documento è una ricerca in materia di investimento ed è stato preparato e distribuito da Intesa Sanpaolo SpA. Intesa Sanpaolo SpA si assume la piena responsabilità dei contenuti del documento ed inoltre si riserva il diritto di distribuire il presente documento ai propri clienti. Intesa Sanpaolo SpA è una banca autorizzata dalla Banca d'Italia.

Le opinioni e stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del documento e potranno essere oggetto di qualsiasi modifica senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche alla controparte a cui tale documento sia stato in precedenza distribuito. Le informazioni e le opinioni si basano su fonti ritenute affidabili, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia è fornita relativamente all'accuratezza o correttezza delle stesse. Le performance passate non costituiscono garanzia di risultati futuri. Gli investimenti e le strategie discusse nel presente documento potrebbero non essere adatte a tutti gli investitori. In caso di dubbi, suggeriamo di consultare il proprio consulente d'investimento.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg e LSEG).

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. Il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione di alcuno strumento finanziario. Inoltre, non deve sostituire il giudizio proprio di chi lo riceve. Intesa Sanpaolo SpA non assume alcun tipo di responsabilità derivante da danni diretti, conseguenti o indiretti determinati dall'utilizzo del materiale contenuto nel presente documento.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti e/o persona strettamente legata a loro 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 di altro tipo.

Il presente documento è stato preparato e pubblicato esclusivamente per, ed è destinato all'uso esclusivamente da parte di, Controparti Qualificate/Clienti Professionali, con eccezione dei Clienti Professionali su richiesta, così come definiti dalla Direttiva MIFID II o eventualmente da parte di operatori di Mercati o Investitori Istituzionali che sono finanziariamente sofisticati ed in grado di valutare autonomamente i rischi di investimento sia in generale sia in relazione a particolari operazioni e strategie di investimento.

Per i soggetti residenti nel Regno Unito: Il presente documento non potrà essere distribuito, consegnato o trasmesso nel Regno Unito a nessuno dei soggetti rientranti nella categoria di "private customers" così come definiti dalla disciplina del Financial Conduct Authority.

CH: Queste informazioni costituiscono un'advertisement in relazione alle obbligazioni degli emittenti e non sono un prospetto informativo ai sensi della legge svizzera sui servizi finanziari ("Sei che nessun prospetto informativo di questo tipo è stato o sarà preparato per o in relazione all'offerta delle obbligazioni degli emittenti"). Le presenti informazioni non costituiscono un'offerta di vendita né una sollecitazione all'acquisto delle obbligazioni degli emittenti.

Le obbligazioni degli emittenti non possono essere offerte al pubblico, direttamente o indirettamente, in Svizzera ai sensi della FinSa e non è stata né sarà presentata alcuna richiesta per l'ammissione delle obbligazioni degli emittenti alla negoziazione in nessuna sede di negoziazione (Borsa o sistema multilaterale di negoziazione) in Svizzera. Né queste informazioni né qualsiasi altro materiale di offerta o di marketing relativo alle obbligazioni degli emittenti possono essere distribuiti pubblicamente o resi altrimenti disponibili al pubblico in Svizzera.

Per i soggetti di diritto statunitense: Il presente documento può essere distribuito negli Stati Uniti solo ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' come definito dalla SEC Rule 15a-6. Per effettuare operazioni mobiliari relative a qualsiasi titolo menzionato nel presente documento è necessario contattare Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp. negli Stati Uniti (vedi il dettaglio dei contatti sottostanti).

Intesa Sanpaolo SpA pubblica e distribuisce ricerca ai soggetti definiti 'Major US Institutional Investors' negli Stati Uniti solo attraverso Intesa Sanpaolo IMI Securities Corp., 1 William Street, New York, NY 10004, USA, Tel: (1) 212 326 1230.

Metodologia di distribuzione

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Intesa Sanpaolo SpA 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 SpA. 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 SpA.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

La ricerca classificabile quale incentivo non monetario di minore entità ai sensi di quanto previsto dalla Direttiva Delegata 593/17 UE è liberamente disponibile sul sito Divisione IMI Corporate & Investment Banking (www.imi.intesasnpaolo.com); per consultare le altre ricerche redatte dalla Direzione Studi e Ricerche, si prega di contattare il proprio sales di riferimento.

Copertura e frequenza dei documenti di ricerca

Il report in oggetto contiene commenti, quotazioni e livelli tecnici sui principali futures su bond governativi a 10 anni (German Euro-Bund, Italy Euro-BTP e US Treasury Note) e a 30 anni (German Euro-Buxl e US Treasury Long Bond).

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Note Metodologiche

Il presente documento è stato preparato sulla base dell'analisi tecnica. L'analisi tecnica è la materia che si occupa dello studio delle dimensioni del mercato come: prezzi, formazioni, rappresentazioni, frequenze e loro andamento, configurazioni grafiche, volumi, dinamiche dei movimenti, temporalità e andamenti ciclici, volatilità, psicologia individuale e di massa legata ai mercati finanziari. Lo scopo della materia è di valutare correttamente il rischio dell'investimento e il probabilistico andamento prospettico dell'oggetto finanziario esaminato. Le analisi sono effettuate sulla base delle serie storiche passate e quindi non possono prescindere dall'aggiornamento e manutenzione del data base storico relativo ad ogni singolo mercato.

Trend: rappresenta la direzionalità dello strumento finanziario analizzato, può essere: LONG (rialzista) o SHORT (ribassista) o SIDEWAYS (neutrale/laterale). La tendenza è valutata sulla base di dati storici e pertanto non è fornita alcuna garanzia che lo stato evidenziato possa proseguire in futuro o invece modificarsi e ciò proprio perché il solo andamento passato non rappresenta di per sé una garanzia affidabile in merito all'andamento futuro dello strumento finanziario esaminato.

SUP1 – SUP2 – SUP3: supporti: rappresentano i livelli di prezzo in prossimità dei quali tendono a prevalere le forze del mercato in acquisto. All'eventuale violazione del prezzo di sostegno più vicino alle rilevazioni del mercato (SUP1: primo supporto) si potrà assistere in chiave prospettica al test del successivo sostegno (SUP2: secondo supporto). Possono essere di tipo statico (non cambiano con il decorrere del tempo) oppure dinamico (cambiano livello con il passare del tempo).

RES1 – RES2 – RES3: resistenze: rappresentano i livelli di prezzo in prossimità dei quali tendono a prevalere le forze del mercato in vendita. All'eventuale violazione del prezzo di opposizione più vicino alle rilevazioni del mercato (RES1: prima resistenza) si potrà assistere in chiave prospettica al test del successivo ostacolo (RES2: seconda resistenza). Possono essere di tipo statico (non cambiano con il decorrere del tempo) oppure dinamico (cambiano livello con il passare del tempo).

D.S.S.: decision support system (sistema di compravendita automatico ed obiettivo basato su algoritmi proprietari da utilizzare come riferimento per il trading da una a tre sessioni unitamente ai livelli indicati sotto: S1, S2, S3 e R1, R2, R3):

Position:

Le operazioni possono essere LONG (rialzista) o SHORT (ribassista) oppure il sistema può assumere anche una posizione FLAT (neutrale/fuori dal mercato).

Stop: rappresenta il livello di prezzo al di sotto o al di sopra del quale la posizione aperta (se la di sotto, aperta precedentemente al rialzo – se al di sopra aperta precedentemente al ribasso) deve essere chiusa in base alla modalità segnalata. Quest'ultima è sempre prevista in chiusura oraria superiore/inferiore prendendo come riferimento l'ora di apertura ad esempio: se il mercato apre alle ore 8.00, la prima ora chiuderà alle ore 9.00 e l'attivazione sarà registrata al primo cambio effettuato dal mercato dopo le ore 9.00.

In caso di attivazione della prima posizione, la seconda è sempre chiusa. Si dovrà quindi fare riferimento al commento del report oppure attendere il report successivo per avere ulteriori punti di riferimento.

Lo stop rappresenta un aspetto cruciale nella gestione del rischio negli investimenti in strumenti finanziari.

Target: definisce un obiettivo di prezzo determinato da modelli matematici oggettivi. Esso potrà essere modificato una volta raggiunto, verso nuovi obiettivi di prezzo superiori o inferiori a seconda del tipo di operatività in essere LONG o SHORT.

R/R (Reward Risk Ratio): definisce la relazione tra il potenziale guadagno e la potenziale perdita dell'operazione rispetto al prezzo di chiusura osservato.

In generale, valori di questo rapporto superiori a uno sono da preferire, perché la selezione di queste operazioni, a parità di rischio di incorrere in una perdita, fornisce una maggiore possibilità di guadagno.

Grafici

In aggiunta ai dati in forma tabellare, il report contiene grafici a scansione giornaliera con tre medie mobili (breve, medio e lungo termine), calcolate sul prezzo di chiusura e oscillatore stocastico (con una media mobile calcolata su di esso) per trovare il momentum dello strumento finanziario.

Range previsto per la settimana:

escursione delimitata dal massimo e minimo previsti per la settimana

Time Horizon:

periodo preso in esame per il calcolo del compendio tecnico (tendenze, indicatori, oscillatori, supporti e resistenze) e la generazione dei segnali operativi. Per convenzione, l'orizzonte temporale si divide in:

- a) brevissimo periodo (very short): arco temporale compreso dall'intraday alle tre sedute;
- b) breve periodo (short): dalle tre sedute alle tre settimane;
- c) medio/lungo periodo (medium): oltre le tre settimane e fino ai due anni.

Operational signal:

I segnali riferiti alle indicazioni LONG, SHORT E FLAT sono generati in modo automatico da un expert system basato su oscillatori ed indicatori dell'analisi tecnica. Le indicazioni delle tendenze, i supporti, le resistenze, le posizioni operative e gli obiettivi di prezzo sono generati usando metodi algoritmici. Tale compendio tecnico è aggiornato automaticamente in funzione della dinamica assunta dallo strumento finanziario analizzato.

Tutti i report che fanno riferimento ai future ed agli indici, comprendono informazioni relative anche ad altri database aggiornati in tempo reale: 60, 30, 15, 5 minuti, che integrano i segnali prodotti sulla base del database principale giornaliero. Le valutazioni contenute nei report sono basate sulle esperienze professionali maturate nell'applicazione dell'analisi tecnica.

Le informazioni ed i segnali sono generati sulla base di dati ottenuti da fonti ritenute affidabili e veritiere, che non rappresentano una garanzia per il futuro in merito all'esattezza riferita al dato fornito. I risultati conseguiti nel passato non rappresentano una garanzia per il futuro.

Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo SpA 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 (giugno 2001, n. 231) (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo SpA, all'indirizzo: <https://group.intesasampaolo.com/governance/dlgs-231-2001> che, in conformità alle normative italiane vigenti e le 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 trasparenza organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni e 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 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, la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, dalle FINRA rules 2281 e 2242 con applicazione così come dal Financial Conduct Authority Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4 – 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 SpA 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 SpA (sul sito internet di Intesa Sanpaolo SpA, webpage: <https://group.intesasampaolo.com/en/research/RegulatoryDisclosures>).

Si segnala che una o più società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo:

- Negozano o potrebbero negoziare in conto proprio strumenti finanziari (inclusi strumenti finanziari derivati) a cui questo documento fa riferimento
- Intendono sollecitare attività di investment banking o ottenere un compenso nei prossimi tre mesi dagli strumenti finanziari oggetto della presente relazione

Inoltre, in conformità ai requisiti regolamentari, le specifiche informative relative agli interessi e ai conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo sono disponibili all'indirizzo <https://group.intesasampaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> ed aggiornate almeno al giorno prima della data di pubblicazione del presente studio.

Intesa Sanpaolo SpA agisce come market maker nei mercati all'ingrosso per i titoli di Stato dei principali Paesi europei e ricopre il ruolo di Specialista in Titoli di Stato, Obbligazioni, per i titoli di emessi dalla Repubblica d'Italia, dalla Repubblica Federale di Germania, dalla Repubblica Ellenica, dal Meccanismo Europeo di Stabilità e dal Fondo Europeo di Stabilità Finanziaria.

Intesa Sanpaolo SpA Research Dept.

Gregorio De Felice - Head of Research +39 02 8796 2012 gregorio.defelice@intesasnpaolo.com

Equity&Credit Research

Alberto Cordara +39 02 4127 8647 alberto.cordara@intesasnpaolo.com
Giampaolo Trasi +39 02 8794 9803 giampaolo.trasi@intesasnpaolo.com

Technical Analysis

Corrado Binda corrado.binda@intesasnpaolo.com
Sergio Mingolla antonio.mingolla@intesasnpaolo.com

Equity Research

Monica Bosio (Head) monica.bosio@intesasnpaolo.com
Alberto Artoni alberto.artoni@intesasnpaolo.com
Luca Bacoccoli luca.bacoccoli@intesasnpaolo.com
Davide Candela davide.candela@intesasnpaolo.com
Oriana Cardani oriana.cardani@intesasnpaolo.com
Marco Cristofori marco.cristofori@intesasnpaolo.com
Andrea Devita andrea.devita@intesasnpaolo.com
Antonella Frongillo antonella.frongillo@intesasnpaolo.com
Gabriele Gambarova gabriele.gambarova@intesasnpaolo.com
Renato Gargiulo renato.gargiulo@intesasnpaolo.com
Fernando Gil De Santivanes d'Ornellas fernando.gildesantivanes@intesasnpaolo.com
Marina Hagoort marina.hagoort@intesasnpaolo.com
Elena Perini elena.perini@intesasnpaolo.com
Bruno Permutti bruno.permutti@intesasnpaolo.com

Corporate Broking Research

Alberto Francese (Head) alberto.francese@intesasnpaolo.com
Gabriele Berti gabriele.ber...@intesasnpaolo.com
Giada Cabrino giada.cabrino@intesasnpaolo.com
Davide Rimini davide.rimini@intesasnpaolo.com
Arianna Terazzi arianna.terazzi@intesasnpaolo.com

Credit Research

Manuela Meroni (Head) manuela.meroni@intesasnpaolo.com
Alessandro Chiodini alessandro.chiodini@intesasnpaolo.com
Dario Fasani dario.fasani@intesasnpaolo.com
Melanie Gavin melanie.gavin@intesasnpaolo.com
Maria Gabriella Tronconi maria.tronconi@intesasnpaolo.com
Barbara Pizzarelli (Research Support) barbara.pizzarelli@intesasnpaolo.com

Clearing & Data Processing

Anna Whatley (Head) anna.whatley@intesasnpaolo.com
Stefano Breviglieri stefano.breviglieri@intesasnpaolo.com
Maria Ermakova maria.ermakova@intesasnpaolo.com
Annita Ricci annita.ricci@intesasnpaolo.com
Wendy Ruggeri wendy.ruggeri@intesasnpaolo.com
Elisabetta Bugliesi (IT support) elisabetta.bugliesi@intesasnpaolo.com