

Attesa per PIL e inflazione in Eurozona

Temi della giornata

- Azionario: le vendite sui Tecnologici pesano nuovamente su Wall Street.
- Governativi: avvio positivo sui tassi europei, i BTP beneficiano della conclusione dei collocamenti di fine mese.
- Risorse di base: debolezza diffusa dopo che l'indice relativo al manifatturiero in Cina è sceso ancora; petrolio indebolito dall'ipotesi di colloqui USA-Iran.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario (continua...)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di luglio, preliminare	-	0,2	0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di luglio, preliminare	-	1,4	1,3
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di luglio, preliminare	-	-1,7	0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di luglio, preliminare	-	1,4	1,4
	(●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima flash	-	0,2	0,282
	(●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima flash	-	1,3	1,377
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno, preliminare	-	10,8	10,67
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	-	8,3	8,4
	(●●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima flash	-	0,4	0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima flash	-	2,2	2,5
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di luglio	-	2	2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di luglio, stima flash	-	1	0,9
USA	(●●) Reddito personale m/m (%) di giugno	-	0,4	0,4
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di giugno	-	2,3	2,3
	(●●) Consumi privati m/m (%) di giugno	-	0,4	0,2
	Indice prezzi Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) di maggio	-	6,4	6,56
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di luglio	-	126,5	126,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Settimana dei Mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	389	-0,39	0,94
FTSE MIB	21.941	-0,06	0,40
FTSE 100	7.701	-0,01	0,17
Xetra DAX	12.798	-0,48	-0,92
CAC 40	5.491	-0,37	3,36
Ibex 35	9.854	-0,14	-1,89
Dow Jones	25.307	-0,57	2,38
Nikkei 225	22.554	0,04	-0,93

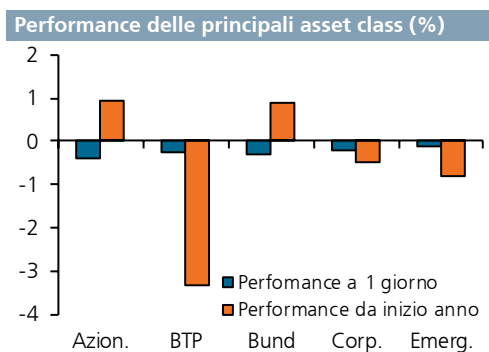
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,80	3,40	105,10
BTP 10 anni	2,79	4,30	77,00
Bund 2 anni	-0,59	1,40	4,20
Bund 10 anni	0,45	4,30	1,90
Treasury 2 anni	2,66	-0,81	77,83
Treasury 10 anni	2,97	1,86	56,74
EmbiG spr. (pb)	181,13	-2,19	46,56
Main Corp.(pb)	62,42	1,53	17,50
Crossover (pb)	286,55	6,38	54,12

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	1,17	0,51	2,41
Dollaro/yen	110,94	-0,10	1,55
Euro/yen	129,98	0,41	3,92
Euro/franco svizzero	1,16	-0,13	1,08
Sterlina/dollaro USA	1,31	0,26	2,77
Euro/Sterlina	0,89	0,28	-0,41
Petrolio (WTI)	70,13	2,10	16,07
Petrolio (Brent)	74,97	0,92	12,11
Gas naturale	2,80	0,54	0,29
Oro	1.223,56	-0,21	-6,08
Mais	381,25	1,33	-0,72

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.

31 luglio 2018
10:39 CET
Data e ora di produzione

31 luglio 2018
10:45 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 (-0,06% a 21.941)

ITALGAS: utile semestrale sopra le attese. Italgas ha archiviato i conti del 1° semestre con un utile netto in crescita su base annua dell'85 a 150,7 mln di euro, a fronte di un aumento dei ricavi del 4,7% a 591,3 mln di euro. In miglioramento anche l'EBIT che si è attestato a 223 mln di euro, in progresso del 9,3% rispetto al dato dell'analogo periodo 2017. Sia l'utile netto che quello operativo hanno così battuto le attese di mercato, ferme rispettivamente a 147,4 mln di euro e a 220 mln di euro. La posizione finanziaria netta è migliorata passando a 3,59 mld di euro dai 3,72 mld di euro di fine 2017.

LEONARDO: trimestrale meglio delle attese e rivisti al rialzo obiettivi 2018. Risultati sopra alle attese per Leonardo, che ha archiviato il 2° trimestre con ricavi a 3,13 mld di euro rispetto ai 2,86 mld indicati dagli analisti. Anche l'EBITDA ha superato le indicazioni di mercato, con un valore pari a 317 mln di euro, in calo su base annua del 9%, ma al di sopra dei 273 mln di euro stimati. In forte calo il risultato netto, attestatosi a 56 mln di euro rispetto ai 164 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio, a causa di componenti straordinarie legate anche ai costi per il piano di prepensionamenti. Positivo il flusso di cassa a 248 mln di euro, a cui si associa l'incremento dell'1,1% dei nuovi ordinativi a 2,44 mld di euro. Nel frattempo, il management ha alzato le stime per l'intero esercizio 2018 per quanto riguarda gli ordini a 14-14,5 mld di euro dai precedenti 12,5-13 mld di euro, a cui si associa un miglioramento dei flussi di cassa operativi a 300-350 mln di euro (dai precedenti 100 mln). In calo anche l'indebitamento netto, atteso ora a 2,4 mld di euro dai precedenti 2,6 mld di euro.

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

Titolo	Prezzo	Volumi medi			
		Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *	
Saipem	4,54	1,61	12,43		8,87
Fiat Chrysler Automobiles	14,65	1,44	23,34		11,49
Intesa Sanpaolo	2,53	0,82	64,26		79,88
Stmicroelectronics	18,66	-2,74	4,63		3,58
Moncler	37,07	-2,55	1,52		1,03
Atlantia	25,45	-1,66	1,04		1,30

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-0,39% a 389)

Francia – CAC 40 (-0,37% a 5.491)

SANOFI: utile trimestrale sopra le attese e migliorati leggermente i target 2018. Il Gruppo farmaceutico francese ha archiviato il 2° trimestre con un utile per azione al di sopra delle attese di mercato; il dato si è attestato infatti a 1,25 euro contro 1,20 euro stimati dagli analisti, anche se in contrazione del 6,7% rispetto al dato dell'analogo periodo 2017 (+1,5% a tassi costanti). I ricavi si sono attestati a 8,17 mld di euro, in flessione su base annua del 5,7%, anche se a tassi di cambio costanti, la

variazione è risultata pari allo 0,1%; il dato ha però disatteso le stime di consenso che indicavano un valore pari a 8,36 mld di euro. Un positivo contributo è arrivato dalle vendite della divisione Genzyme, cresciute a tassi costanti del 33,1%, a cui si è aggiunta la crescita dei ricavi della divisione dei farmaci di largo consumo, cresciuti del 4,1% a tassi costanti; di contro, hanno pesato i cali del business dei vaccini, scesi su base annua del 15,7% a 811 mln di euro. A livello geografico, le crescite più sostenute dei ricavi si sono registrate nei mercati emergenti e in particolare in Asia (+9%), mentre sono risultate stabili le vendite in Europa (+0,1%) e in calo negli Stati Uniti (-4,4%). Relativamente all'outlook per l'intero 2018, Sanofi ha migliorato leggermente i propri target, con l'utile per azione atteso in crescita, a tassi costanti, tra il 3% e il 5% rispetto al range del 2-5% stimato lo scorso aprile. L'impatto negativo della componente valutaria sull'EPS è stimato intorno al 6%.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-0,01% a 7.701)

BP: risultati positivi e importanti investimenti. British Petroleum chiude il 2° trimestre con profitti in rialzo dopo l'annuncio dell'acquisizione, per un valore di 10,5 miliardi di dollari delle operazioni di Bhp Billiton per lo shale statunitense. Il gruppo petrolifero ha aumentato i dividendi e si è impegnato nel proseguimento del processo di riacquisto dei titoli (finanziandosi con la vendita di 6 miliardi di attività), a mantenere stabile la spesa e un debito a livelli accettabili. Nel 2° trimestre BP ha registrato profitti in crescita a 2,82 miliardi di dollari al di sopra delle aspettative di 2,66 miliardi degli analisti. In aumento anche i flussi di cassa operativi, al netto dei pagamenti legati al disastro nel Golfo del Messico, a 7 miliardi di dollari contro i 6,9 miliardi dello stesso periodo nell'esercizio precedente. In calo anche il debito in rapporto al capitale a 27,8% da 28,8% dello scorso anno, l'azienda ha comunicato che rimarrà al di sotto del 30% nell'anno in corso.

Svizzera – SMI (-0,11% a 9.163)

CREDIT SUISSE: ricavi e utili in crescita. La banca svizzera chiude il 2° trimestre con utili netti a 647 milioni di franchi, mettendo a segno un incremento del 114%. L'Amministratore Delegato procede nel suo piano triennale di miglioramento della performance dell'istituto finanziario con significativi tagli dei costi e di personale. In aumento anche i ricavi, che salgono del 7% a 5,5 miliardi di franchi. La crescita è estesa a quasi tutte le aree di business ma è particolarmente significativo il contributo dell'attività di investment banking, che registra ricavi in crescita del 26% seppur parzialmente frenata dai risultati deludenti della divisione trading. Performance positiva del wealth management con profitti pari a 461 milioni di franchi.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Deutsche Bank	10,94	2,90	14,32	17,52
Vivendi	21,40	1,66	3,52	3,43
Unibail-Rodamco-Westfield	189,40	0,88	0,28	0,30
Sap	100,20	-2,85	2,02	2,35
Air Liquide	108,70	-2,51	0,72	0,78
Engie	13,80	-2,47	6,65	5,25

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **A2A, Banca Mediolanum, D'Amico International Shipping, Enel, Fincobank, Geox, Arnoldo Mondadori Editore, Parmalat, Salvatore Ferragamo, Ansaldo STS**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

USA – Dow Jones (-0,57% a 25.307)

CATERPILLAR: trimestrale sopra le attese e rivisti al rialzo gli obiettivi 2018. Caterpillar ha archiviato il 2° trimestre con un utile netto più che raddoppiato rispetto a quello dell'analogo periodo 2017; il dato si è infatti attestato a 1,71 mld di dollari contro i precedenti 802 mln di dollari. Al netto delle componenti straordinarie, il risultato per azione è stato pari a 2,97 dollari, al di sopra dei 2,75 dollari stimati dal consenso. In crescita del 23% i ricavi del trimestre a 14,01 mld di dollari (stime di mercato a 13,98 mld), con le vendite della divisione costruzioni, la più importante per il gruppo, che sono cresciute su base annua del 24% a 6,17 mld di dollari. In miglioramento del 20% il dato delle attività energia e trasporti, con il fatturato che è stato pari a 5,72 mld di dollari, al di sopra dei 4,95 mld indicati dagli analisti. Caterpillar ha anche alzato l'outlook per l'intero esercizio, attendendosi ora un utile per azione rettificato tra 11 e 12 dollari, migliore del range di 10,25-11,25 dollari indicato in precedenza. Il Gruppo stima che l'incremento dei dazi possa incidere con maggiori costi quantificati in 100-200 mln di dollari, anche se il management intende bilanciarli attraverso l'aumento dei prezzi finali di vendita.

Nasdaq (-1,39% a 7.630)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Merck & Co.	64,81	2,08	2,77	2,57
Chevron	127,83	1,48	1,40	1,50
Verizon Communications	52,49	0,92	3,82	3,87
Visa	136,48	-3,01	2,10	2,20
American Express	100,85	-2,89	0,69	0,96
Boeing	351,06	-2,66	0,71	0,70

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

I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Vodafone Group Adr	24,89	4,54	1,64	1,03
Celgene	88,91	2,87	2,46	2,11
Charter Communications -A	293,90	2,66	0,51	0,47
Take-Two Interactive Software	113,11	-7,73	0,72	0,55
Netflix	334,96	-5,70	2,56	3,55
Electronic Arts	126,21	-5,68	2,00	1,05

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **Apple, Pfizer, Procter & Gamble**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

Giappone – Nikkei 225 (+0,04% a 22.554)

Chiusura poco sopra la parità per il Nikkei a conclusione delle contrattazioni odierne (+0,04%), grazie al recupero registrato soprattutto nella seconda parte della sessione. L'andamento odierno è stato incentrato soprattutto sulle conclusioni della riunione della Banca Centrale nipponica che, come ampiamente atteso, ha mantenuto il costo del denaro vicino allo zero. Fra le misure annunciate dalla BoJ, l'acquisto più flessibile di titoli da parte del proprio programma ma sempre perseguendo la definizione di tassi di lungo termine molto bassi, permettendo però ai rendimenti dei titoli di fluttuare in modo più naturale.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di giugno	1,2	1,0	-1,6
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	3,0	1,5	-1,6
	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di luglio	-6	-10	-14
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di luglio	5,2	5,2	5,2
Francia	(●) CPI m/m (%) di luglio, preliminare	-0,1	-0,2	0,0
	(●) CPI a/a (%) di luglio, preliminare	2,3	2,2	2,0
	CPI armonizzato m/m (%) di luglio, preliminare	-0,1	-0,3	0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di luglio, preliminare	2,6	2,4	2,3
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di luglio	-10	-9	-9
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di giugno	2,4	2,3	2,2
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di giugno, preliminare	-2,1	-0,3	-0,2
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di giugno, preliminare	-1,2	0,6	4,2
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di maggio	4,6	-	3,8

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.
Area Euro	(••) Indicatore clima di fiducia delle imprese di luglio	1,29 1,35
	(••) Fiducia dei consumatori di luglio, finale	-0,6 -0,6
	(••) Indicatore situazione economica di luglio	112,1 112,0
	Fiducia nel Manifatturiero di luglio	5,8 6,7
	Fiducia nei Servizi di luglio	15,3 14,2
Germania	(••) CPI m/m (%) di luglio, preliminare	0,3 0,4
	(••) CPI a/a (%) di luglio, preliminare	2,0 2,1
	(•) CPI armonizzato m/m (%) di luglio, preliminare	0,4 0,4
	(•) CPI armonizzato a/a (%) di luglio, preliminare	2,0 2,1
	(•) Vendite di case in corso m/m (%) di giugno	0,9 0,2
USA	(•) Vendite di case in corso a/a (%) di giugno	- -4,0
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di giugno	1,5 1,6

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

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini