

**Prosegue il recupero dei listini europei**

**Temi della giornata**

- Focus: la BoE aumenta il programma di acquisto dei gilt, con lo scopo di imprimere maggior forza alla propria azione.
- Azionario: Wall Street archivia una nuova seduta in rialzo registrando una delle migliori serie positive degli ultimi mesi.
- Risorse di base: petrolio debole in apertura, pesa l'attesa per l'esito elettorale americano e le conseguenze sul mercato petrolifero.

**In agenda per oggi**

| Dati macroeconomici in calendario |   |           |          |            |  |
|-----------------------------------|---|-----------|----------|------------|--|
| Paese                             | Indicatore  | Effettivo | Previsto | Precedente |  |
| Area euro                         | (••) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre  | -         | -1,5     | 4,4        |  |
|                                   | (••) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre  | -         | 2,8      | 3,7        |  |
| Germania                          | (••) Ordini all'industria m/m (%) di settembre  | 0,5       | 2,0      | 4,9        |  |
|                                   | (••) Ordini all'industria a/a (%) di settembre  | -1,9      | -1,2     | -1,7       |  |
| Regno Unito                       | PMI Costruzioni di ottobre  | -         | 55,0     | 56,8       |  |
|                                   | (•••) Riunione Banca d'Inghilterra (decisione sui tassi, %)                           | 0,1       | 0,1      | 0,1        |  |
| USA                               | (••) Produttività t/t ann. (%) del 3° trimestre, preliminare                          | -         | 5,0      | 10,1       |  |
|                                   | (•) Costo del lavoro per unità di prodotto t/t ann. (%) del 3° trimestre, preliminare | -         | -10,0    | 9,0        |  |
|                                   | (••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le                            | -         | 735      | 751        |  |
|                                   | (••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le                     | -         | 7.350    | 7.756      |  |
|                                   | (•••) 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.

5 novembre 2020

10:25 CET

Data e ora di produzione

5 novembre 2020

10:30 CET

Data e ora di prima diffusione

Nota giornaliera

Intesa Sanpaolo  
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori  
privati e PMI

Team Retail Research  
Analisti Finanziari

| Principali indici azionari |        |           |            |  |
|----------------------------|--------|-----------|------------|--|
|                            | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |  |
| Euro Stoxx                 | 354    | 1,93      | -12,29     |  |
| FTSE MIB                   | 19.358 | 1,96      | -17,65     |  |
| FTSE 100                   | 5.883  | 1,67      | -22,00     |  |
| Xetra DAX                  | 12.324 | 1,95      | -6,98      |  |
| CAC 40                     | 4.923  | 2,44      | -17,65     |  |
| Ibex 35                    | 6.782  | 0,45      | -28,98     |  |
| Dow Jones                  | 27.848 | 1,34      | -2,42      |  |
| Nasdaq                     | 11.591 | 3,85      | 29,18      |  |
| Nikkei 225                 | 24.105 | 1,73      | 1,90       |  |

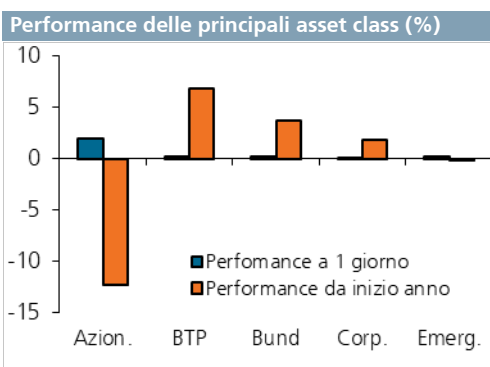
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali titoli e indici obbligazionari |            |            |             |  |
|---|------------|------------|-------------|--|
|   | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |  |
| BTP 2 anni                                | -0,38      | -3,10      | -33,30      |  |
| BTP 10 anni                               | 0,69       | -4,70      | -72,50      |  |
| Bund 2 anni                               | -0,79      | 0,10       | -19,20      |  |
| Bund 10 anni                              | -0,64      | -1,80      | -45,30      |  |
| Treasury 2 anni                           | 0,14       | -2,16      | -142,44     |  |
| Treasury 10 anni                          | 0,76       | -13,64     | -115,46     |  |
| EmbiG spr. (pb)                           | 221,06     | -0,81      | 46,33       |  |
| Main Corp.(pb)                            | 58,14      | -3,14      | 14,09       |  |
| Crossover (pb)                            | 340,16     | -9,96      | 133,79      |  |

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     | 0,04      | -4,33      |  |
| Dollaro/yen                      | 104,57   | 0,07      | 3,69       |  |
| Euro/yen                         | 122,51   | 0,12      | -0,45      |  |
| Euro/franco svizzero             | 1,07     | 0,02      | 1,50       |  |
| Sterlina/dollaro USA             | 1,30     | -0,34     | 2,01       |  |
| Euro/Sterlina                    | 0,90     | 0,39      | -6,46      |  |
| Petrolio (WTI)                   | 39,15    | 3,96      | -35,88     |  |
| Petrolio (Brent)                 | 41,23    | 3,83      | -37,53     |  |
| Gas naturale                     | 3,05     | -0,42     | 17,02      |  |
| Oro                              | 1.894,68 | -0,75     | 24,42      |  |
| Mais                             | 405,25   | 1,06      | 0,68       |  |

Note: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg



Note: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del giorno precedente (salvo diversa indicazione). Per il Nikkei 225 chiusura della data odierna.

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB

**ATLANTIA: traffico in contrazione a seguito delle misure restrittive.** La società ha registrato una flessione su base annua del traffico sulla rete di Autostrade per l'Italia pari al 27% nella settimana che si è chiusa l'1 novembre. La rete francese ha subito una flessione del 26,9% nello stesso periodo e quella spagnola del 42%.

**ENEL: risultati della controllata Endesa.** La controllata Endesa ha pubblicato i risultati dei primi 9 mesi: l'EBITDA riportato è stato di circa 3,14 miliardi di euro, +8% su base annua. A parità di perimetro, l'EBITDA si è attestato a 3,0 miliardi, +3% a/a. La crescita è stata sostenuta dalle attività di generazione e fornitura di energia, guidate da margini più elevati, nonostante l'effetto negativo della minore domanda legata a COVID.

**SNAM: risultati resilienti sui primi 9 mesi.** Il gruppo Snam ha chiuso i primi 9 mesi dell'anno con ricavi totali pari a 2,03 miliardi di euro, in progresso del 3,9% a/a con un EBITDA rettificato di 1,67 miliardi (+0,5%) e con un utile netto rettificato di 873 milioni (+0,7%) ottenuto grazie anche alle azioni di ottimizzazione della struttura finanziaria. Il CdA ha deliberato l'acconto sul dividendo per il 2020 pari a 0,0998 euro per azione. L'AD Marco Alverà ha dichiarato che, nonostante il contesto di grande incertezza dovuto alla pandemia, i risultati sono in linea con quelli dello scorso anno grazie alla solidità del core business, al crescente contributo delle nuove attività nella transizione energetica e alle azioni di contenimento dei costi. Pertanto, prevede un impatto limitato rispetto agli obiettivi 2020 della nuova ondata epidemiologica da coronavirus.

**UNICREDIT: risultati trimestrali superiori alle stime di consenso.** Unicredit ha chiuso il 3° trimestre dell'anno con un utile netto di 692 milioni di euro ed è in linea con gli obiettivi di target fissato per il 2020 a oltre 800 milioni. Il consenso raccolto dalla stessa banca stimava un utile netto di 334 milioni per il 3° trimestre. L'utile netto contabile del trimestre è stato di 680 milioni e porta il dato dei primi nove mesi ad una perdita di 1,6 miliardi, a causa di alcune poste operative negative contabilizzate nel 1° trimestre. Il management ha comunque confermato l'obiettivo per il 2021 tra 3 e 3,5 miliardi. I ricavi totali sono cresciuti del 4,4% rispetto al secondo trimestre ma sono in calo del 7,4% su base annua. Sotto il profilo patrimoniale il CET1 *fully loaded* si è attestato al 14,41% e il Gruppo ha confermato la politica di distribuzione del capitale, con un *payout* del 50% con un mix tra dividendi *cash* e *buyback*, così come l'impegno a restituire gradualmente il capitale in eccesso a partire dal 2021. Il rapporto tra crediti deteriorati lordi e totale impieghi è stato del 4,7%, il più basso di sempre. Unicredit ha confermato la guidance sul costo del rischio a 100-120pb per il 2020 e nella parte più bassa del range 70-90pb per il 2021.

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

| Titolo          | Volumi medi |          |        |               |
|-----------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                 | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Nexi            | 14,41       | 6,66     | 4,15   | 3,70          |
| Diasorin        | 194,20      | 3,79     | 0,16   | 0,18          |
| Intesa Sanpaolo | 1,60        | 3,71     | 143,95 | 101,66        |
| Pirelli & C     | 3,71        | -4,01    | 4,36   | 4,17          |
| Buzzi Unicem    | 19,30       | -2,58    | 1,01   | 0,71          |
| Saipem          | 1,66        | -1,37    | 20,36  | 14,24         |

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Germania – Xetra Dax

**IMMATRICOLAZIONI AUTO IN GERMANIA.** Secondo quanto comunicato dall'Associazione nazionale dei produttori, le immatricolazioni di nuove auto in Germania nel mese di ottobre sono calate del 3,6% su base annua. In tal modo, il saldo da inizio anno registra una contrazione del 23,4% rispetto ai primi dieci mesi del 2019 con 2,31 mln di veicoli.

**LUFTHANSA: perdita netta rilevante; focus su ritorno nel 2021 a un flusso di cassa positivo.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre con una perdita netta pari a 1,97 mld di euro contro un utile di 1,1 mld di un anno fa. Il coefficiente di riempimento medio dei velivoli è sceso del 33% al 53% e sono stati trasportati 8,7 milioni di passeggeri, in calo del 20% su base annua. In termini di outlook l'EBIT è atteso significativamente in calo e l'erosione del flusso di cassa del 4° trimestre è stimato pari a 350 mln di euro, anche se il management punta a tornare a un flusso di cassa operativo positivo nel 2021; a tal fine, il CEO ha confermato i programmi di ristrutturazione in tutto il Gruppo. Ad oggi la liquidità disponibile è pari a 10,1 mld di euro.

#### Francia – CAC 40

**CREDIT AGRICOLE: utile in calo ma meno delle attese.** Il Gruppo bancario francese ha annunciato di aver registrato un calo dell'utile netto nel 3° trimestre inferiore alle attese, nonostante i perduranti impatti negativi derivanti dalla pandemia. In particolare, il risultato netto ha registrato una contrazione su base annua del 19% a 977 mln di euro, superando i 747 mln di euro indicati dal mercato. Analogamente, i ricavi si sono attestati a 5,15 mld di euro contro i 4,95 mld stimati dal consenso e in crescita del 2,4% rispetto al dato dello stesso periodo 2019. Gli accantonamenti per perdite su crediti sono stati pari a 605 mln di euro, in deciso aumento rispetto al 3° trimestre 2019, ma inferiori a quanto accantonato nei precedenti tre mesi. Come molte altre banche europee anche Credit Agricole ha beneficiato dell'apporto derivante dalle attività di trading, con i ricavi legati al reddito fisso in miglioramento del 27%. Il Gruppo ha anche confermato la solidità patrimoniale, con il coefficiente CET1 salito al 12,4% dal 12% di fine giugno.

**SOCIETE GENERALE: trimestrale sopra le attese grazie anche al trading.** Il Gruppo finanziario francese ha registrato il primo utile dell'anno a chiusura del 3° trimestre grazie al contributo delle attività di trading. In particolare, il risultato netto è stato pari a 862 mln di euro, in crescita rispetto ai 854 mln dell'analogo periodo del precedente esercizio e dopo la perdita di 1,6 mld di euro registrata nei primi sei mesi del 2020. Il dato supera anche le attese di consenso ferme a 449 mln di euro, mentre i ricavi sono stati pari a 5,8 mld battendo anche in questo caso i 5,6 mld di euro indicati dagli analisti. Al pari di quanto registrato dagli altri principali gruppi bancari europei, anche SoGen ha registrato un incremento dei risultati delle attività di trading, con i ricavi legati alle operazioni sul reddito fisso che sono aumentate del 9% su base annua e quelle sull'azionario del 5%. Il Gruppo ha registrato accantonamenti per rischi su crediti inferiori a quanto stimato dal mercato e in particolare a 518 mln di euro contro i 950 mln previsti, attendendosi così un costo del rischio per l'intero esercizio 2020 pari a circa 70pb. Inoltre, la Banca ha migliorato anche l'outlook per quanto riguarda la struttura patrimoniale attendendosi un coefficiente CET1 sopra il 12% rispetto al range di 11,5% e 12% indicato in precedenza.

## Gran Bretagna – FTSE 100

**ASTRA ZENECA: utili inferiori alle stime in seguito alla pandemia.** L'utile del 3° trimestre si è attestato a 0,94 dollari, inferiore alle stime degli analisti pari a 1 dollaro in seguito all'aumento dei costi dovuti alla pandemia e alla diminuzione di visite e diagnosi dei medici, scoraggiate proprio dal COVID. I ricavi sono aumentati del 2,7% su base annua a 6,6 mld di dollari, in linea con le stime a 6,65 mld con le vendite dei farmaci oncologici di riferimento in linea con le attese e il farmaco di punta Tagrisso che ha generato 1,16 mld di dollari di ricavi, rispetto a 1,14 mld stimati dal consenso. Il Gruppo ha annunciato che proseguono i progressi del vaccino contro il COVID e dei test degli anticorpi come possibili trattamenti per curare la pandemia. Il Gruppo ha iniziato a commercializzare il nuovo farmaco contro il cancro al seno Enhertu, approvato lo scorso anno e che ha avuto un costo pari a 6,9 mld di dollari; al momento ha generato un fatturato di 27 mln di dollari.

### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo                     | Volumi medi |          |        |               |
|----------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                            | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Prosus                     | 91,10       | 7,20     | 2,11   | 1,55          |
| Adyen                      | 1626,50     | 7,08     | 0,11   | 0,10          |
| Sanofi                     | 86,81       | 6,31     | 2,89   | 1,95          |
| Crh                        | 31,27       | -5,21    | 3,20   | 1,71          |
| Banco Santander            | 1,78        | -4,09    | 69,42  | 60,93         |
| Koninklijke Ahold Delhaize | 24,14       | -1,95    | 4,48   | 3,07          |

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

## Temi del giorno

### Risultati societari – Italia ed Europa

**Principali società** Banca Monte dei Paschi di Siena, CNH Industrial, Enel, Leonardo Finmeccanica, ArcelorMittal, ING

Fonte: Bloomberg

## USA – Dow Jones

**NIKE: taglio di 700 posti in Oregon.** Nike ha confermato quanto già dichiarato la scorsa estate, precisando che il taglio del personale nel quartiere generale di Beaverton, in Oregon risulterà pari a 700 unità. Il piano di ristrutturazione, avviato lo scorso mese, dovrebbe completarsi a gennaio 2021. L'obiettivo è anche quello di spostare risorse, potenziando gli investimenti nelle aree a più alto potenziale, oltre a focalizzare maggiormente l'attenzione verso il digitale attraverso la crescita dell'e-commerce.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo         | Volumi medi |          |        |               |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Unitedhealth   | 354,56      | 10,33    | 1,35   | 0,89          |
| Salesforce.Com | 250,74      | 5,74     | 1,21   | 1,03          |
| Microsoft      | 216,39      | 4,82     | 12,18  | 9,91          |
| Caterpillar    | 155,23      | -7,43    | 1,26   | 0,91          |
| Dow            | 46,45       | -4,68    | 1,11   | 1,10          |
| 3M             | 160,16      | -3,23    | 0,70   | 0,57          |

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

### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

| Titolo         | Volumi medi |          |        |               |
|----------------|-------------|----------|--------|---------------|
|                | Prezzo      | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Biogen         | 355,63      | 43,97    | 1,11   | 0,52          |
| Pinduoduo -Adr | 110,26      | 12,83    | 3,34   | 2,37          |
| DocuSign       | 235,01      | 12,75    | 1,01   | 1,00          |
| Fox - Class A  | 25,63       | -5,21    | 2,58   | 1,61          |
| Fox - Class B  | 25,43       | -4,76    | 0,81   | 0,59          |
| Paccar         | 88,75       | -3,30    | 0,71   | 0,71          |

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

**Principali società** Bristol-Myers Squibb, General Motors

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

Prosegue l'intonazione positiva della borsa di Tokyo, che chiude in deciso rialzo con il Nikkei a +1,73% e il Topix a +1,36% sulla chiusura positiva di Wall Street, guidata dai Tecnologici, rafforzati dalla pandemia, e scelti dagli investitori in questo momento di incertezza dell'esito elettorale.

## Calendario Macroeconomico

| Calendario dati macro (ieri) |  |             |
|------------------------------|--|-------------|
| Paese                        | Indicatore   | Eff. Cons.  |
| Italia                       | (••) PMI Servizi di ottobre                              | 46,7 47,0   |
| Area euro                    | PPI a/a (%) di settembre                                 | -2,4 -2,4   |
|                              | PPI m/m (%) di settembre                                 | 0,3 0,3     |
|                              | (••) PMI Servizi di ottobre, finale                      | 46,9 46,2   |
|                              | (••) PMI Composito di ottobre, finale                    | 50,0 49,4   |
| Germania                     | (••) PMI Servizi di ottobre, finale                      | 49,5 48,9   |
| Francia                      | (••) PMI Servizi di ottobre, finale                      | 46,5 46,5   |
| Regno Unito                  | PMI Servizi di ottobre, finale                           | 51,4 52,3   |
| USA                          | (••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di ottobre | 365 643     |
|                              | (•••) ISM non Manifatturiero di ottobre                  | 56,6 57,5   |
|                              | (•) Bilancia commerciale (mld di dollari) di settembre   | -63,9 -63,9 |
| Giappone                     | Base monetaria a/a (%) di ottobre                        | 16,3 -      |

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](http://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