

Listini positivi con Piazza Affari che sovraperforma

Temi della giornata

- Azionario: seduta in rialzo per Wall Street ma al di sotto dei massimi di giornata.
- Cambi: il dollaro conferma il movimento di ieri e consente al cambio euro/dollaro di restare in area 1,1750.
- Risorse di base: dopo l'inversione positiva di ieri sera, anche stamane le commodity aprono al rialzo in scia al petrolio.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario...continua in ultima pagina				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	-	8,1	7,9
	PPI a/a (%) di agosto	-	-2,7	-3,3
	PPI m/m (%) di agosto	-	0,1	0,6
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	-	54,3	54,3
USA	(•••) ISM Manifatturiero di settembre	-	56,3	56,0
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di settembre	-	59,0	59,5
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di agosto	-	0,7	0,1
	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di settembre	-	15,6	15,2
	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia di unità), sett.le	-	850	870
	(••) Sussidi di disocc. continuativi (migliaia di unità), sett.le	-	12.250	12.580
	(••) Reddito personale m/m (%) di agosto	-	-2,5	0,4
	(•) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di agosto	-	1,2	1,0
	(••) Consumi privati m/m (%) di agosto	-	0,8	1,9

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

1 ottobre 2020

10:31 CET

Data e ora di produzione

1 ottobre 2020

10:35 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	-0,31	-12,42
FTSE MIB	19.015	-0,24	-19,11
FTSE 100	5.866	-0,53	-22,23
Xetra DAX	12.761	-0,51	-3,69
CAC 40	4.803	-0,59	-19,65
Ibex 35	6.717	0,04	-29,66
Dow Jones	27.782	1,20	-2,65
Nasdaq	11.168	0,74	24,46
Nikkei 225	23.185	0,00	-1,99

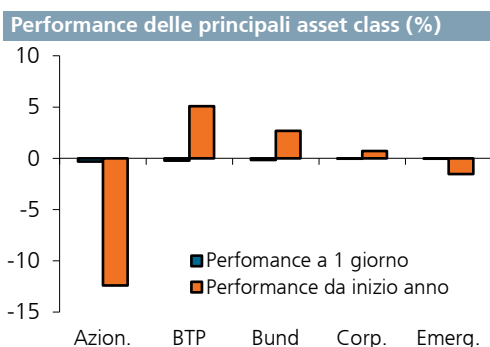
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,22	0,40	-17,60
BTP 10 anni	0,87	1,40	-54,60
Bund 2 anni	-0,70	0,90	-10,00
Bund 10 anni	-0,52	2,30	-33,70
Treasury 2 anni	0,13	0,40	-144,21
Treasury 10 anni	0,68	3,45	-123,35
EmbiG spr. (pb)	226,02	-0,09	51,29
Main Corp.(pb)	59,63	-0,76	15,58
Crossover (pb)	345,90	-2,03	139,53

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	-0,14	-4,39
Dollaro/yen	105,53	-0,12	2,81
Euro/yen	123,70	-0,26	-1,43
Euro/franco svizzero	1,08	0,07	0,50
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,44	2,65
Euro/Sterlina	0,91	-0,58	-7,23
Petrolio (WTI)	40,22	2,37	-34,13
Petrolio (Brent)	40,95	-0,19	-37,95
Gas naturale	2,53	-1,33	4,12
Oro	1.897,90	0,12	24,63
Mais	379,00	3,91	-5,84

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: aggiornamento su ASPI. Il Governo Italiano ha spostato ancora in avanti il termine per una decisione ultima sul futuro della concessione autostradale del gruppo ASPI, spiegando che il Consiglio dei Ministri tornerà a riunirsi nei prossimi dieci giorni per valutare le nuove proposte di Atlantia oppure procedere alla revoca della concessione.

BANCO BPM: valuta cessione di portafoglio UTP. Amco e Credito Fondiario sarebbero interessati a rilevare un portafoglio di UTP (unlikely to pay) da circa un miliardo di euro messo all'asta dalla banca, secondo fonti di stampa (Reuters). La possibile cessione di un pacchetto di inadempienze probabili è coerente con le dichiarazioni rilasciate dall'AD di Banco BPM, Giuseppe Castagna, che nell'ultima conference call sui risultati trimestrali ha confermato le intenzioni della banca di ridurre ulteriormente il NPE ratio dell'istituto – alla fine del 2° semestre pari all'8,7% – esplorando il mercato, ed eventualmente giungere a un'operazione nell'ultima parte dell'anno. A fine giugno Banco BPM aveva uno stock di crediti deteriorati lordi complessivi di 9,8 miliardi di euro, di cui 6,1 miliardi di UTP.

PIRELLI: aggiornamento su azionariato. La società ha comunicato l'aggiornamento del patto parasociale per riflettere il completamento della scissione della Marco Polo International, veicolo che deteneva il 46% di Pirelli e faceva capo ai cinesi di ChemChina e Silk Road Fund. Marco Polo resta ora controllata dalla sola ChemChina, dopo aver ceduto una quota del 9% delle azioni del gruppo a un nuovo veicolo separato facente capo a Silk Road. A seguito della scissione non cambiano né i soggetti coinvolti né il numero di azioni complessivamente conferite al patto parasociale.

STMicroelectronics: ricavi in crescita nel 3° trimestre. STMicroelectronics ha annunciato ricavi netti preliminari per il 3° trimestre a 2,67 miliardi di dollari, in aumento del 27,8% su base sequenziale, superando le stime precedenti di 2,45 miliardi. Il Gruppo ha visto un forte aumento della domanda per componenti automobilistici e per microprocessori nel 3° trimestre, un risultato che potrebbe aiutare l'azienda a superare la *guidance* per il 2020. La società, che produce una vasta gamma di sensori e chip usati nel campo delle telecomunicazioni, prevede ora vendite superiori a 9,65 miliardi di dollari, rispetto al range di 9,25-9,65 miliardi di dollari precedentemente stimato. Il produttore di chip franco-italiano annuncerà i risultati per il 3° trimestre il 22 ottobre, fornendo anche una *guidance* per il 4° trimestre.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	1,47	4,93	17,46	15,04
Banco BPM	1,45	3,92	36,31	25,99
Tenaris	4,26	3,15	4,95	4,53
Banca Generali	25,94	-4,35	0,55	0,42
Amplifon	30,55	-2,64	0,91	0,62
Snam	4,39	-2,05	7,60	7,24

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

BAYER: outlook 2021 deludente, EPS attesi in calo rispetto al 2020. Il Gruppo tedesco prevede un outlook per il 2021 in calo rispetto all'anno in corso, con una flessione del 2% in termini di ricavi e del 10% per gli EPS. Grazie a una politica di efficientamento dei costi Bayer ha confermato i suoi obiettivi per il 2020. Il management ha commentato che l'acquisizione di Monsanto da parte di Bayer ha creato un nuovo leader nel settore dei semi biotecnologici e dei prodotti chimici per le colture, e non esclude una scissione post-integrazione. Il COVID-19 sta interessando tutte e tre le unità di business, con la salute delle donne e l'oftalmologia particolarmente colpite nella divisione Pharma, mentre l'unità di business Crop Science si trova ad affrontare cali decisi a causa della pandemia e problemi nelle piantagioni in Nord America. Un accordo per l'erbicida Roundup – che potrebbe costare più di 10 miliardi di dollari – eliminerebbe un rischio significativo, a patto che vengano risolte anche le passività future. Bayer potrebbe tuttavia dover affrontare nuove controversie per il suo erbicida Dicamba. Le preoccupazioni di crescita a lungo termine per la divisione Pharma nel contesto della ripresa della salute dei consumatori rimangono elevate.

BASF: perfezionata cessione delle attività della chimica per l'edilizia. Il Gruppo tedesco ha annunciato il perfezionamento della cessione delle sue attività nel settore dei prodotti chimici per l'edilizia a un'affiliata di Lone Star, una società di private equity, per un controvalore complessivo in contanti pari a 3,17 mld di euro. La cessione delle attività e delle passività e la relativa plusvalenza produrranno riflessi sul bilancio di BASF nel 4° trimestre del 2020, mentre i pagamenti ricevuti nell'ambito dell'operazione fino ad ora saranno inclusi nei flussi di cassa derivanti dalle attività di investimento nei dati del 3° trimestre.

VOLKSWAGEN: dichiarazioni del CEO. L'Amministratore Delegato del gruppo automobilistico, Herbert Diess, ha dichiarato che gli ordinativi di settembre sono risultati particolarmente robusti e in crescita rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, attendendosi così il prosieguo di un trend positivo anche nel 4° trimestre dell'anno. Inoltre, il manager ha confermato il target di un utile operativo positivo per l'intero

esercizio attuale, nonostante le conseguenze e gli impatti negativi della pandemia che hanno condotto le consegne a registrare una contrazione su base annua del 21,5% nei primi otto mesi del 2020.

Francia – CAC 40

SANOFI: perfezionata l'acquisizione di Principia Biopharma. Il Gruppo farmaceutico ha annunciato il perfezionamento dell'operazione di acquisto di Principia Biopharma, volto a rafforzare ulteriormente il segmento legato alle terapie contro le malattie autoimmuni e allergiche. Con tale operazione, Sanofi potrà disporre del Tolebrutinib e di alcuni inibitori BTK da poter sviluppare. Le azioni ordinarie di Principia cesseranno quindi di essere negoziate sul Nasdaq Global Select Stock Market.

SUEZ: prosegue nell'ostilità nonostante il rilancio di Veolia. Nonostante il rilancio di Veolia a 18 euro per azione, Suez continua a guardare con ostilità al fatto che il 29,9% di partecipazione in mano a Engie passi a Veolia, nonostante Engie si sia dichiarata soddisfatta; Suez vorrebbe un'integrazione totale da parte di Veolia.

TOTAL: target finanziari. Nell'ambito dell'*investor day*, Total ha confermato la strategia volta al contenimento dei costi e al rafforzamento della struttura finanziaria attraverso un miglioramento dei flussi di cassa; tali interventi dovrebbero permettere di raggiungere un *break-even* con un prezzo del petrolio inferiore ai 25 dollari al barile. La flessibilità di bilancio dovrebbe garantire investimenti fissi compresi tra 13 e 16 mld di dollari nel periodo 2022-25, assumendo un prezzo medio del petrolio compreso tra 50 e 60 dollari. Inoltre, la spesa capitale è stimata restare al di sotto dei 12 mld di dollari nell'intero esercizio 2021. Total ha confermato così flussi di cassa pari a 5 mld di dollari entro il 2025, nell'ipotesi di un prezzo del petrolio pari a 50 dollari, a cui si aggiunge un coefficiente ROE al di sopra del 10%.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Total	29,20	3,07	8,38	6,36
Société Générale	11,32	2,63	6,76	7,15
Telefónica	2,94	2,23	19,31	27,71
Schneider Electric	106,05	-2,62	1,33	1,10
LVMH	399,40	-2,57	0,44	0,47
Adidas	276,10	-1,81	0,44	0,57

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

USA – Dow Jones

PFIZER e BIONTECH: annunciano la pubblicazione dei dati dello studio sul vaccino anti-COVID. Pfizer e BioNTech annunciano la pubblicazione sulla rivista *Nature* dei dati dello studio sul vaccino anti-COVID BNT162b2 in fase 1/2; tale composto è stato selezionato come candidato vaccino per proseguire in uno studio di fase 2/3 basato sulla totalità dei dati disponibili di studi

preclinici e clinici. Ad oggi, lo studio ha visto il coinvolgimento di oltre 35.000 partecipanti e ci si aspetta che una lettura conclusiva sull'efficacia sia probabile entro la fine di ottobre. Lo studio di fase 2/3 è una sperimentazione che prevede di arruolare fino a 44.000 partecipanti tra i 16 e gli 85 anni, con una popolazione diversificata, in aree in cui è prevista una significativa trasmissione SARS-CoV-2.

Nasdaq

MICRON TECHNOLOGIES: outlook sotto le attese sugli EPS. Il Gruppo statunitense ha riportato un utile del 4° trimestre fiscale non GAAP pari a 1,23 mld e un EPS a 1,08 per azione, contro attese di consenso Factset pari a 1,1 mld di dollari e 0,98 centesimi per azione. Il fatturato si è attestato a 6,06 mld di dollari, rispetto a stime di consenso pari a 5,9 mld di dollari. A deludere è stato invece l'outlook per il prossimo primo trimestre fiscale che indica utili non GAAP compresi in una forchetta tra 800 e 850 mln di dollari, ovvero tra 40 e 54 centesimi per azione, su ricavi compresi tra 5 e 5,4 mld di dollari. Gli analisti prevedevano un utile netto rettificato pari a 818,7 mln e ricavi a 5,3 mld di dollari; per gli EPS le previsioni erano più alte a 0,69 dollari. La debolezza sarebbe però dovuta a fattori temporanei, tra cui le restrizioni su Huawei, l'inventario clienti e il COVID, tutti fattori transitori. La domanda dovrebbe riprendersi stabilmente nel 2° semestre 2021.

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
American Express	100,25	2,56	0,94	1,09
UnitedHealth	311,77	2,51	0,80	0,83
Goldman Sachs	200,97	2,12	0,85	1,01
Walt Disney	124,08	-1,05	2,13	1,98
Nike	125,54	-0,64	2,00	1,98
Raytheon Technologies	57,54	-0,10	1,64	2,30

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 *
Baidu	126,59	3,27	1,71	1,38
Jd.Com	77,61	3,26	3,43	4,57
Incyte	89,74	2,64	0,64	0,59
Micron Technology	46,96	-7,39	7,35	5,87
Western Digital	36,55	-7,04	2,48	2,27
Workday	215,13	-2,56	0,70	0,91

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società **PepsiCo**

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225

Le Autorità di controllo della Borsa giapponese hanno interrotto le contrattazioni odierne per un problema tecnico riscontrato nel sistema di trading elettronico, che ha causato il peggior black-out della storia del mercato nipponico. Gli investitori erano pronti a effettuare ricoperture tecniche in scia all'intonazione positiva del listino statunitense nella giornata di ieri, in un contesto in cui sembra prevalere un cauto ottimismo riguardo a un nuovo pacchetto di aiuti da parte del Governo statunitense.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...prosegue dalla prima pagina			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons. Prec.
Italia	(●●) PMI Manifattura di settembre	53,2	53,5 53,1
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, preliminare	9,7	10,2 9,8
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	53,7	53,7 53,7
Germania	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	56,4	56,6 56,6
Francia	(●●) PMI Manifattura di settembre, finale	51,2	50,9 50,9
Giappone	(●●) Indice di fiducia Tankan	-	-24,0 -
	Manifatturiero del 3° trimestre	27,0	34,0
	(●●) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 3° trimestre	-	-9,0 -
	Indice degli investimenti del 3° trimestre	12,0	17,0
		1,4	0,5 3,2

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

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff.	Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di settembre, preliminare	-0,6	-0,5
	(●) CPI NIC a/a (%) di settembre, preliminare	-0,5	-0,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, prel.	1,0	0,9
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di settembre, prel.	-0,9	-0,4
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di settembre	-8	-7
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	6,3	6,4
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) agosto	3,1	0,4
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di agosto	3,7	4,2
Francia	PPI m/m (%) di agosto	0,1	-
	PPI a/a (%) di agosto	-2,5	-
	(●) CPI m/m (%) di settembre, prel.	-0,5	-0,4
	(●) CPI a/a (%) di settembre, prel.	0,1	0,2
	CPI armonizzato m/m (%) di settembre, prel.	-0,6	-0,4
	CPI armonizzato a/a (%) di settembre, prel.	0,0	0,2
Regno Unito	(●●) PIL t/t (%) del 2° trimestre, stima finale	-19,8	-20,4
	(●●) PIL a/a (%) del 2° trimestre, stima finale	-21,5	-21,7
Giappone	(●●) Produzione industriale m/m (%) di agosto, preliminare	1,7	1,4
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di agosto, preliminare	-13,3	-13,4
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) agosto	-3,2	-4,5
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di luglio	-22,1	-
	(●●) Ordini di componentistica industriale a/a (%) di agosto, finale	-23,2	-
USA	(●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di settembre	749	649
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 2° trim., stima finale	-31,4	-31,7
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 2° trim., stima finale	-33,2	-34,1
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 2° trim., stima finale	-1,8	-2,0
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 2° trim., stima finale	-0,8	-1,0
	(●) Vendite di case in corso m/m (%) di agosto	8,8	3,1
	(●) Vendite di case in corso a/a (%) di agosto	20,5	17,6

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.

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

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.intesasnpaolo.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.intesasnpaolo.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 Riso, 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi