

Ricoperture sui listini dopo i cali di ieri

Temi della giornata

- Azionario: prevale ancora la cautela sui listini azionari dovuta al prolungarsi dell'emergenza sanitaria.
- Cambi: consolida la forza del dollaro contro euro, mentre prosegue la richiesta del mercato di liquidità in valuta statunitense.
- Risorse di base: forte rimbalzo in apertura in scia al recupero del petrolio che spera in un'azione risolutiva di Trump sulla diatriba tra russi e sauditi.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	PPI a/a (%) di febbraio	-	-0,7	-0,5
	PPI m/m (%) di febbraio	-	-0,2	0,4
USA	(••) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	-	3150	3283
	(••) Sussidi di disoccupazione continuativi (migliaia di unità), settimanale	-	4941	1803
	(••) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di febbraio	-	-0,8	-0,5
	(•) Bilancia commerciale (miliardi di dollari) di febbraio	-	-43,8	-45,3
	(••) Ordini di beni durevoli m/m (%) di febbraio, finale	-	1,2	1,2
	(••) Ordini di beni durevoli esclusi trasporti m/m (%) di febbraio, finale	-	-0,6	-0,6
Giappone	Base monetaria a/a (%) di marzo	2,8	-	3,6

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	292	-3,55	-27,61
FTSE MIB	16.545	-2,97	-29,61
FTSE 100	5.455	-3,83	-27,68
Xetra DAX	9.545	-3,94	-27,96
CAC 40	4.207	-4,30	-29,62
Ibex 35	6.579	-3,04	-31,10
Dow Jones	20.944	-4,44	-26,61
Nikkei 225	17.819	-1,37	-24,68

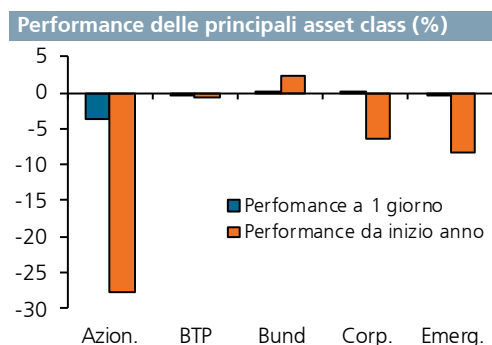
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	0,35	0,50	39,30
BTP 10 anni	1,51	-1,40	9,70
Bund 2 anni	-0,64	4,80	-4,00
Bund 10 anni	-0,46	1,30	-27,30
Treasury 2 anni	0,21	-3,94	-136,30
Treasury 10 anni	0,58	-8,63	-133,43
EmbiG spr. (pb)	306,51	0,71	131,78
Main Corp.(pb)	103,55	6,83	59,50
Crossover (pb)	602,93	29,56	396,55

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	1,09	-0,42	2,71
Dollaro/yen	107,08	-0,65	1,38
Euro/yen	116,99	-1,07	4,08
Euro/franco svizzero	1,06	-0,24	2,61
Sterlina/dollaro USA	1,24	-0,02	6,54
Euro/Sterlina	0,88	-0,39	-4,11
Petrolio (WTI)	20,31	-0,83	-66,74
Petrolio (Brent)	24,74	8,80	-62,52
Gas naturale	1,59	-3,23	-27,47
Oro	1.583,24	-0,92	3,97
Mais	334,75	-1,76	-15,20

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

2 aprile 2020

10:07 CET

Data e ora di produzione

2 aprile 2020

10:17 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 (-2,97% a 16.545)

ENEL: intervista a Reuters. La società, in risposta ad alcune domande dell'agenzia di stampa Reuters, dichiara di non attendersi che l'epidemia di coronavirus abbia un impatto significativo sugli investimenti previsti per quest'anno, precisando di avere un'ampia liquidità disponibile con un basso livello di debito in scadenza. Ciò mette il gruppo in una posizione ideale per affrontare scenari volatili, sostenendo l'implementazione del piano di capex e gli impegni sul dividendo. Il calo dei prezzi dell'energia e le misure di lockdown imposte in molti Paesi del mondo per contrastare la pandemia di Covid-19 hanno sollevato dubbi sulla capacità delle utility di attenersi ai progetti di spesa.

FERRARI: sospende buyback. La società ha comunicato di aver sospeso temporaneamente la terza tranche del proprio programma pluriennale di acquisto di azioni proprie.

FIAT CHRYSLER: dati sulle immatricolazioni. In Italia le immatricolazioni di automobili nel mese di marzo sono diminuite dell'85,42% a 28.326 unità. Il gruppo FCA ha registrato una flessione del 90,3% con la quota di mercato che è passata al 16,4% rispetto al 25,4% di febbraio. Negli Stati Uniti il pessimo andamento del mercato nel mese di marzo ha inficiato i risultati positivi di gennaio e febbraio. Il 1° trimestre 2020 si è così concluso con volumi in contrazione del 10,4% a 446,7 mila veicoli, peggio delle stime di Bloomberg che indicavano una flessione del 9,9%.

Altri titoli

FINCANTIERI: risultati 2019 sotto le attese. La società ha chiuso il 2019 con ricavi in crescita dell'8% a 5,8 miliardi di euro, sostanzialmente in linea ai 5,9 miliardi previsti dal consenso. Sotto le attese i margini operativi, con l'EBITDA diminuito del 24% a 320 milioni (362 milioni il consenso) e una marginalità al 5,5% (-230 punti base). L'EBIT è sceso del 46% a 153 milioni (209 milioni il consenso) con margine al 2,6% (-260 punti base). L'esercizio si è chiuso con una perdita netta rettificata di 71 milioni (utile di 51 milioni il consenso) rispetto al risultato positivo di 114 milioni nel 2018. L'indebitamento finanziario netto è aumentato a 736 milioni (834 milioni il consenso) dai 494 milioni al 31 dicembre 2018. Gli ordini acquisiti sono pari a 8,7 miliardi per 28 unità, di cui 13 cruise a 6 brand diversi e 5 unità militari negli Stati Uniti. Il carico di lavoro complessivo è di 32,7 miliardi, con un backlog di 28,6 miliardi (+11,8%).

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Atlantia	12,00	4,99	2,55	3,47
Cnh Industrial	5,32	2,03	6,35	7,80
Prysmian	14,87	1,82	1,89	2,63
Exor	43,49	-7,47	0,74	0,89
Snam	3,90	-7,33	12,96	20,75
Pirelli & C	3,06	-6,34	8,18	7,93

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

Zona Euro – Euro Stoxx (-3,55% a 292)

Germania – Xetra Dax (-3,94% a 9.545)

BAYER: pronta a produrre in larga quantità il Resochin. Secondo quanto dichiarato dal CEO, Werner Baumann, in un'intervista al giornale Handelsblatt, Bayer sarebbe pronta a produrre una grande quantità del farmaco antimalarico Resochin, non appena l'Organizzazione Mondiale per la Sanità o altre Autorità mediche lo dichiarassero efficace nel trattamento contro il Covid-19.

DEUTSCHE TELEKOM: il CEO spinge per operazioni di M&A in Europa. Secondo il CEO Tim Hoettges l'industria telefonica europea ha bisogno di fusioni se vuole costruire il tipo di infrastruttura necessaria per competere con i principali concorrenti in Asia e negli Stati Uniti. Hoettges ha dichiarato di essere disposto a coinvolgere la divisione Mobile tedesca nelle operazioni di M&A per raggiungere questo obiettivo. Secondo il manager l'Europa sarebbe troppo frammentata e, dopo aver concluso l'acquisizione di Sprint, ha manifestato l'intenzione di concentrarsi sul mercato europeo, dove più di 100 vettori wireless si contendono le onde radio e i clienti. Al di fuori dell'attività della Deutsche Telekom in Germania, dove è in concorrenza con Vodafone Group Plc e Telefonica SA, Deutsche Telekom ha unità in Polonia, Paesi Bassi e Romania. Il CEO intende ora lavorare per cambiare la regolamentazione e la normativa antitrust in Europa, al fine di contribuire alla realizzazione del consolidamento. L'unità statunitense T-Mobile US Inc. di Deutsche Telekom, nei giorni scorsi ha completato l'acquisizione di Sprint Corp. da 26,5 mld di dollari dopo anni di trattative, tra lo stallo con l'antitrust e la battaglia giudiziaria con gli Stati Uniti. Hoettges ha spinto per dare all'azienda un veicolo per espandersi nel redditizio mercato statunitense; a tal proposito, T-Mobile è cresciuta costantemente e ora rappresenta circa la metà del fatturato del Gruppo, rispetto a circa un terzo del 2014. L'obiettivo del CEO è quello di diventare il numero uno del mercato statunitense.

Francia – CAC 40 (-4,30% a 4.207)

ENGIE: cancellazione del dividendo e ritiro delle stime 2020. Il Gruppo ha annunciato la cancellazione del pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2019, in pagamento quest'anno,

con l'obiettivo di garantire una maggiore flessibilità e rafforzare la struttura patrimoniale, in un contesto di maggiori incertezze riguardo agli impatti del coronavirus. Inoltre, il Gruppo ha deciso di ritirare le stime relative all'intero esercizio 2020, precedentemente annunciate. Il CEO ha dichiarato che il Gruppo presenta comunque una solida posizione finanziaria, un modello di business resiliente che permetteranno di ripristinare il pagamento del dividendo non appena le condizioni generali lo consentiranno.

Spagna – Ibex (-3,04% a 6.579)

TELEFONICA: riaperta l'offerta per l'acquisto di azioni di minoranza della controllata in Perù. La controllata mobile del Gruppo, Latino-Americana Cellular Holding,s ha lanciato una nuova offerta per l'acquisto di azioni di classe B da azionisti di minoranza della sua controllata Telefonica del Perù, offrendo 2,08 Nuevo Sol per azione. L'offerta scadrà alla chiusura della seduta del prossimo 23 aprile. La Latin American Cellular Holdings ha aumentato la sua quota di partecipazione al 99%, dopo l'acquisto di azioni da Telefonica Latinoamerica Holding il mese scorso nell'ambito di una riorganizzazione interna del Gruppo. Il regolatore dei titoli del Perù aveva dichiarato che l'offerta precedente non aveva dato abbastanza tempo agli azionisti di minoranza per aderire, poiché il Perù si trova nel mezzo di uno stato di emergenza.

Gran Bretagna – FTSE 100 (-3,83% a 5.455)

BP: revisione dell'organico. Il Gruppo ha annunciato di voler rivedere l'organico del 2020 al fine di risparmiare 12 mld di dollari, circa il 25% in meno rispetto al precedente esercizio. Secondo le stime del management, l'intero anno 2020 dovrebbe generare una produzione a monte inferiore a quella del 2019; nel 1° trimestre la produzione dovrebbe essere inferiore a quella del 4° trimestre del 2019, in un range di 2.550-2.600 milioni di barili equivalenti. L'obiettivo è di risparmiare 2,5 mld di dollari sui costi di cassa entro la fine del 2021, rispetto al 2019. Il management dichiara di avere circa 32 mld di dollari in contanti e strutture non utilizzate disponibili alla fine del 1° trimestre 2020; inoltre, stima che i risultati del Downstream nel 1° trimestre saranno influenzati da un significativo e crescente calo della domanda di carburanti, jet fuel e lubrificanti nei Paesi che hanno attuato misure significative per affrontare COVID-19. La disponibilità di raffinazione a valle del 1° trimestre dovrebbe attestarsi in un range del 95-96%, con una certa riduzione verso la fine del trimestre dovuta al calo della domanda di carburante. Le stime vertono per un onere di circa 1 mld di dollari nel 1° trimestre.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	19,93	2,07	5,67	7,25
Koninklijke Ahold Delhaize	21,62	1,57	6,12	8,08
Ing Groep	4,79	0,09	44,36	48,19
Safran	66,96	-16,45	2,09	2,47
Airbus	52,20	-12,03	4,88	4,54
Vinci	67,06	-11,06	2,38	3,28

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

USA – Dow Jones (-4,44% a 20.944)

GM: vendite in marzo. GM ha annunciato di aver chiuso il 1° trimestre dell'anno con vendite pari a 618.335 veicoli, in contrazione del 7% rispetto al dato dell'analogo periodo del 2019. Il risultato ha disatteso le stime di consenso che indicavano una flessione del 6,2%. Il dato è stato particolarmente condizionato dalla performance negativa di marzo, legata al diffondersi della pandemia da Covid-19. A livello di singoli marchi, le vendite di Chevrolet sono calate del 3,8%, Cadillac del 15,8% mentre quelle del brand Buick del 34,7%.

Nasdaq (-4,41% a 7.361)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	114,14	0,46	2,82	3,68
Procter & Gamble	109,33	-0,61	5,83	4,83
Exxon Mobil	37,53	-1,16	11,71	13,48
Boeing	130,70	-12,36	6,78	4,72
American Express	77,84	-9,08	1,56	2,13
Dow	27,04	-7,52	2,30	2,71

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 *
Regeneron Pharmaceuticals	496,65	1,71	0,56	0,59
T-Mobile	85,13	1,47	2,57	2,38
Incyte	74,18	1,30	0,77	0,98
United Airlines	25,65	-18,70	5,35	4,95
Splunk	109,69	-13,10	0,87	1,09
American Airlines	10,69	-12,31	11,82	12,34

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

Giappone – Nikkei 225 (-1,37% a 17.819)

Nuova chiusura in calo, la quarta consecutiva, per il Nikkei, frenato dalla debolezza di Wall Street e dagli accresciuti timori riguardo all'allungarsi dell'emergenza sanitaria. L'indice ritorna così sui livelli dell'ultima decade di marzo, frenato anche dal nuovo rafforzamento dello yen che penalizza ulteriormente i comparti più esposti all'export.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(••) PMI Manifattura di marzo	40,3 41,0
	(•) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio, preliminare	9,7 10,0
Area Euro	(••) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	7,3 7,4
	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	44,5 44,6
Germania	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	45,4 45,5
	(••) Vendite al dettaglio m/m (%) di febbraio	1,2 0,1
	(••) Vendite al dettaglio a/a (%) di febbraio	6,4 1,5
Francia	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	43,2 42,9
Regno Unito	(••) PMI Manifattura di marzo, finale	47,8 47,0
USA	(•••) ISM Manifatturiero di marzo	49,1 45,0
	(•) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di marzo	37,4 41,6
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di febbraio	-1,3 0,6
	(••) Vendite di auto (milioni, annualizzato) di marzo	11,37 12,0
	(••) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di marzo	-27 -150
Giappone	(••) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 1° trimestre	-8,0 -10,0
	(••) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 1° trimestre	8,0 2,0
	Indice degli investimenti del 1° trimestre	1,8 1,7

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, Refinitiv 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, Refinitiv 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.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>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chisiamo/documentazione/normative.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. (<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 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 Riso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Daniela Piccinini