

Aumenta la volatilità sui listini
Temi della giornata

- Azionario: i Tecnologici hanno sostenuto Wall Street nella seduta di ieri.
- Cambi: il dollaro si conferma valuta difensiva intercettando il bisogno di asset rifugio degli operatori.
- Risorse di base: apertura in forte negativo, pesa l'avversione al rischio degli investitori in fuga dalle asset class più volatili.

In agenda per oggi

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Area Euro	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di agosto, preliminare	-	0,2	-0,4
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di settembre	-	-0,2	-0,2
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di settembre, prel.	-	0,4	0,4
Francia	(●) Deficit di bilancio (miliardi di euro) di agosto	-	-	-151,0
USA	(●●) Nuovi ordini all'industria m/m (%) di agosto	-	1,0	6,4
	(●●●) Var. degli occupati non agricoli (migliaia) di settembre	-	850	1.371
	(●●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	8,2	8,4
	(●●●) Var. degli occupati nel settore Manifatturiero (migliaia) di settembre	-	38	29
	(●) Indice Università del Michigan di settembre, finale	-	78,9	78,9
	(●●) Ordini di beni durevoli m/m (%) di agosto, finale	-	-	0,4
	(●●) Ordini di beni durevoli escl. trasporti m/m (%) di agosto, finale	-	-	0,4

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

Ultime pubblicazioni: aggiornamento mercati, Focus Valute Trimestrale Emergenti.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	355	0,27	-12,18
FTSE MIB	19.062	0,24	-18,91
FTSE 100	5.879	0,23	-22,05
Xetra DAX	12.731	-0,23	-3,91
CAC 40	4.824	0,43	-19,30
Ibex 35	6.731	0,21	-29,52
Dow Jones	27.817	0,13	-2,53
Nasdaq	11.327	1,42	26,23
Nikkei 225	23.030	-0,67	-2,65

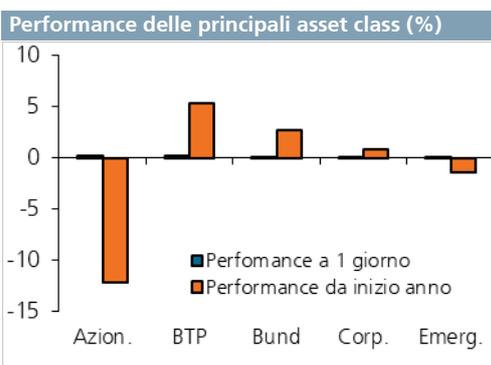
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,25	-2,80	-20,40
BTP 10 anni	0,82	-4,50	-59,10
Bund 2 anni	-0,71	-0,60	-10,60
Bund 10 anni	-0,54	-1,40	-35,10
Treasury 2 anni	0,13	0,00	-144,21
Treasury 10 anni	0,68	-0,66	-124,01
EmbiG spr. (pb)	224,24	-1,78	49,51
Main Corp.(pb)	59,22	-0,41	15,17
Crossover (pb)	343,15	-2,76	136,77

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	0,20	-4,60
Dollaro/yen	105,55	0,02	2,79
Euro/yen	123,97	0,22	-1,65
Euro/franco svizzero	1,08	-0,09	0,59
Sterlina/dollaro USA	1,29	-0,13	2,78
Euro/Sterlina	0,91	0,33	-7,59
Petrolio (WTI)	38,72	-3,73	-36,59
Petrolio (Brent)	40,93	-0,05	-37,98
Gas naturale	2,53	0,00	4,12
Oro	1.908,64	0,57	25,34
Mais	382,75	0,99	-4,91

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



Nota: 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.

2 ottobre 2020
10:16 CET

Data e ora di produzione

2 ottobre 2020
10:20 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

SETTORE BANCARIO: Secondo fonti di stampa (Bloomberg, *Il Sole 24 Ore*, Refinitiv e *Il Messaggero*, *MF*, *La Stampa* e *La Repubblica*), Credit Agricole starebbe esplorando una possibile operazione di M&A su Banco BPM per accrescere la propria presenza in Italia sfruttando un contesto favorevole alle aggregazioni bancarie. La banca francese avrebbe puntato la sua attenzione sulla banca italiana dopo aver scartato le opzioni alternative, tra cui il Creval, inizialmente visto come un possibile target. Credit Agricole e BPM hanno una partnership nel settore del credito al consumo con la società Agos. Il gruppo Credit Agricole, che in Italia opera attraverso l'ex Cariparma (ridenominata Credit Agricole Italia, che riunisce anche le altre attività nel paese tra cui asset management, assicurazioni, e servizi finanziari specializzati), secondo le fonti di stampa, vorrebbe una maggiore penetrazione sul mercato della Lombardia in cui è forte la presenza di Banco BPM. Gli operatori sul mercato rimangono in attesa di vedere come si evolverà il panorama bancario italiano anche alla luce degli sviluppi sullo spinoso dossier Banca MPS, per il quale il Ministero del Tesoro sta cercando un compratore. Indiscrezioni di stampa continuano a ipotizzare una possibile mossa di Unicredit al momento smentita dalla società.

FCA: dati sulle immatricolazioni Italia e USA. Secondo i dati del Ministero dei Trasporti, le immatricolazioni auto in Italia a settembre sono salite del 9,54% a 156.132 unità. Il gruppo FCA ha sovraperformato il mercato con un +17,5% arrivando a detenere una quota di mercato del 23,7%. Le immatricolazioni negli USA di FCA sono diminuite invece del 10% a 507.351 veicoli nel 3° trimestre 2020 rispetto a un anno prima, ma aumentate del 38% rispetto ai tre mesi precedenti, fortemente condizionati dalla pandemia di COVID-19. Bene il brand Chrysler, cresciuto dell'8%, mentre il marchio Fiat è crollato del 53%, e Alfa Romeo ha incrementato le vendite del 17%. Il marchio Jeep ha perso il 9%, quello Ram il 2% e Dodge il 31%. Nel complesso, nei primi nove mesi dell'anno le immatricolazioni sono diminuite del 20% rispetto allo stesso periodo 2019.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
STMicroelectronics	28,08	6,97	4,32	3,85
Banco BPM	1,51	4,15	37,57	27,34
Exor	48,18	3,66	0,47	0,39
ENI	6,46	-3,38	15,07	14,23
Saipem	1,42	-3,27	16,49	15,21
Tenaris	4,15	-2,56	5,12	4,60

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

Zona Euro – Euro Stoxx

Germania – Xetra Dax

VOLKSWAGEN: ipotesi di uno spin-off del marchio Lamborghini. Secondo indiscrezioni di mercato, riportate anche da Bloomberg, Volkswagen starebbe lavorando a un riassetto dei suoi marchi, in particolare quelli del lusso come Bugatti e Lamborghini. In particolare, per quanto riguarda il secondo Volkswagen starebbe valutando la possibilità di uno spin-off del marchio attraverso la quotazione in Borsa. Il Gruppo automobilistico tedesco avrebbe comunque l'intenzione di mantenere una piccola quota all'interno di Lamborghini, senza privarsi dunque di un asset che mantiene importanti prospettive di crescita, come dimostrato negli ultimi anni, ma che per proseguire nella crescita necessita di ulteriori investimenti. L'indebitamento di Volkswagen e la necessità di accelerare il processo di elettrificazione della gamma di vetture stanno spingendo il management a intraprendere questa opzione sul marchio Lamborghini; a ciò si aggiungono ancora gli impatti negativi dello scandalo Dieseldate del 2015.

VOLKSWAGEN: conferma i target 2020, ma riduce il dividendo.

Il Gruppo automobilistico tedesco ha confermato target 2020 e investimenti ma riduce il dividendo a causa della pandemia. Durante l'Assemblea annuale degli azionisti svoltasi in modalità virtuale, il Gruppo ha confermato che investirà 33 mld di euro in e-mobility entro il 2024 con l'obiettivo di diventare leader di mercato nei veicoli elettrici. Un altro elemento chiave sarà il nuovo sistema operativo VW.OS, nella costruzione di competenze IT e nella guida autonoma, che assorbiranno 14 mld entro il 2024. Secondo il CEO Diess, già nel biennio 2019-2020 sono stati fatti significativi passi avanti per diventare un provider di mobilità elettrica e digitale di riferimento. Alla fine la pandemia ha accelerato il processo di trasformazione. Per il 2020 Volkswagen continua ad attendersi un risultato operativo positivo, considerando che consegne e ordini di settembre sono previsti in crescita rispetto al 2019 e il trend dovrebbe proseguire per il resto dell'anno. In occasione dell'Assemblea il CdA e il Consiglio di Sorveglianza hanno proposto una riduzione dei dividendi che saranno pari a 4,80 euro per azione ordinaria e 4,86 euro per azione privilegiata, rispetto al precedente annuncio di un dividendo di 6,50 euro per azione ordinaria e 6,56 euro per azione privilegiata, in seguito alla pandemia. I rimanenti utili netti non distribuiti, pari a 855 milioni di euro, saranno riportati nell'esercizio del prossimo anno.

Francia – CAC 40

TOTAL: allo studio l'acquisizione di Biogas: focus sull'energia pulita. Secondo quanto affermato dal CEO Pouyanne, il Gruppo petrolifero francese avrebbe allo studio un'operazione di M&A del biometano e annuncerà presto un accordo eolico nel Mar Mediterraneo, coerente con una strategia di espansione

nell'energia pulita. Total è tra le compagnie petrolifere europee che aumentano gli investimenti in energie alternative poiché i governi, i consumatori e gli investitori richiedono mosse più rapide per affrontare il cambiamento climatico. Il Gruppo ha recentemente creato un'unità aziendale per studiare biogas come il biometano e potrebbe utilizzare il combustibile per accendere le proprie centrali elettriche alimentate a gas. Il CEO ha aggiunto che le centrali a gas di Total in Europa potrebbero utilizzare il 10% di biogas entro il 2030 e che gli investimenti in progetti per l'elettricità e le energie rinnovabili nei prossimi cinque anni saranno molto cospicui. Dal 2016 il Gruppo ha già investito 8 miliardi di dollari acquistando un produttore di batterie e utility elettriche e sviluppando progetti solari ed eolici e presto annuncerà un nuovo accordo per il comparto eolico nel Mar Mediterraneo, dopo essere entrato in questo business quest'anno.

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Airbus	64,90	4,56	2,21	2,19
Kering	582,60	2,64	0,17	0,20
LVMH	409,70	2,58	0,46	0,47
Bayer	46,34	-13,07	6,22	3,59
Eni	6,46	-3,38	15,07	14,23
Total	28,49	-2,43	8,45	6,47

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

USA – Dow Jones

EXXON MOBIL: approvazione governativa per il progetto esplorativo in Guyana. Il Gruppo petrolifero statunitense ha annunciato di aver ricevuto l'approvazione da parte del Governo della Guyana relativa all'ulteriore sviluppo di un progetto esplorativo nel Paese sudamericano, denominato Payara. Quest'ultimo dovrebbe generare una produzione di circa 220 mila barili di greggio al giorno da 41 pozzi entro il 2024, per un investimento complessivo da 9 mld di dollari. L'instabilità politica del Paese ha ritardato l'approvazione, facendo così slittare l'avvio della produzione. Il progetto in questione è stato comunque risparmiato dal programma di contenimento dei costi di Exxon Mobil, che ha ridotto la spesa per investimento di circa un terzo da inizio anno, con l'obiettivo di salvaguardare la liquidità e la struttura finanziaria.

FORD: ristrutturazione organizzativa. Ford ha annunciato una nuova ristrutturazione delle attività del Gruppo, compresa anche una riorganizzazione dei vertici aziendali. In particolare, l'intera struttura verterà su tre unità aziendali regionali: le Americhe e i mercati internazionali, Europa e Cina. In tal modo, verranno razionalizzate le operazioni e i processi decisionali. Ford punta così a obiettivi di crescita del fatturato, alla qualità e soddisfazione del cliente, oltre a un margine lordo ante imposte almeno dell'8%, a cui si aggiunge un forte flusso di cassa. A livello prettamente industriale, Ford continua a sviluppare le aree legate alle nuove tecnologie e quella dei veicoli elettrici.

Nasdaq

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Walmart	143,08	2,27	2,19	2,67
Visa	203,35	1,69	2,03	2,55
Boeing	167,86	1,57	2,66	2,48
Chevron	70,42	-2,19	2,51	2,54
Dow	46,11	-2,00	1,20	1,30
Caterpillar	146,71	-1,64	0,58	0,84

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 *
Netflix	527,51	5,50	1,58	1,81
Sirius Xm Holdings	5,65	5,41	8,71	8,59
Nxp Semiconductors	130,99	4,95	1,09	0,93
Align Technology	317,61	-2,98	0,27	0,31
Liberty Global -A	20,54	-2,24	0,62	0,66
Liberty Global - C	20,09	-2,17	1,10	1,20

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

Giappone – Nikkei 225

Il Nikkei ha terminato la seduta odierna in ribasso dello 0,67%, con la debolezza che si è accentuata nell'ultima parte di giornata in scia alle notizie della positività al COVID del Presidente Trump. Il listino nipponico ha così terminato con una flessione complessiva dello 0,75% la settimana, in cui ha registrato la prima interruzione delle contrattazioni per un giorno intero della propria storia. All'andamento odierno non è bastata la chiusura positiva di Wall Street sull'attesa di un possibile accordo riguardo a un nuovo pacchetto di aiuti alla crescita economica. Il contesto generale resta particolarmente cauto a causa principalmente del continuo aumento dei contagi a livello mondiale.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (oggi)...continua dalla prima pagina

Paese	Indicatore	Eff.	Cons.	Prec.
Giappone (●)	Tasso di disoccupazione (%) agosto	3,0	3,0	2,9
	Base monetaria a/a (%) di settembre	14,3	-	11,5

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	(••) PMI Manifattura di settembre	53,2	53,5
	(•) Tasso di disoccupazione (%) di agosto, prel.	9,7	10,2
Area Euro	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	53,7	53,7
	(••) Tasso di disoccupazione (%) di agosto	8,1	8,1
	PPI a/a (%) di agosto	-2,5	-2,7
	PPI m/m (%) di agosto	0,1	0,1
Germania	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	56,4	56,6
Francia	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	51,2	50,9
R. Unito	(••) PMI Manifattura di settembre, finale	54,1	54,3
USA	(•••) ISM Manifatturiero di settembre	55,4	56,5
	(•) ISM Manifatturiero, indice prezzi settembre	62,8	58,8
	(••) Spesa per costruzioni m/m (%) di agosto	1,4	0,7
	(••) Vendite di auto (mln, ann.) di settembre	16,3	15,7
	(••) Nuovi sussidi di disocc. (migliaia), sett.le	837	850
	(••) Sussidi di disocc. contin. (migliaia), sett.le	11.767	12.200
	(••) Reddito personale m/m (%) di agosto	-2,7	-2,5
	(•) Deflatore consumi privati a/a (%) di agosto	1,4	1,2
	(••) Consumi privati m/m (%) di agosto	1,0	0,8
Giappone	(••) Indice di fiducia Tankan Manifatturiero del 3° trimestre	-27,0	-24,0
	(••) Indice di fiducia Tankan non Manifatturiero del 3° trimestre	-12,0	-9,0
	Indice degli investimenti del 3° trimestre	1,4	0,5

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/person-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 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: Cristina Baiardi