

**Prosegue la cautela sui listini europei**
**Temi della giornata**

- Azionario: i principali listini hanno archiviato la scorsa settimana con la peggiore performance degli ultimi mesi.
- Cambi: resta l'avversione al rischio sul mercato valutario, in una settimana preta di eventi che ci aspettiamo amplificheranno la volatilità.
- Risorse di base: apertura di ottava in forte ribasso in scia all'avversione al rischio e ai timori sulla domanda di commodity visti i nuovi *lockdown*.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●●) PMI Manifattura di ottobre	-	53,8	53,2
Area Euro	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	-	54,4	54,4
Germania	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	-	58,0	58,0
Francia	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	-	51,0	51,0
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di ottobre, finale	-	53,3	53,3
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di ottobre	-	55,6	55,4
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di ottobre	-	61,0	62,8
	(●●) Spesa per costruzioni m/m (%) di settembre	-	1,0	1,4

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Nota societaria Amazon.

2 novembre 2020

10:25 CET

Data e ora di produzione

2 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	333	0,08	-17,49
FTSE MIB	17.943	0,40	-23,67
FTSE 100	5.577	-0,08	-26,05
Xetra DAX	11.556	-0,36	-12,77
CAC 40	4.594	0,54	-23,15
Ibex 35	6.452	0,63	-32,43
Dow Jones	26.502	-0,59	-7,14
Nasdaq	10.912	-2,45	21,61
Nikkei 225	23.295	1,39	-1,53

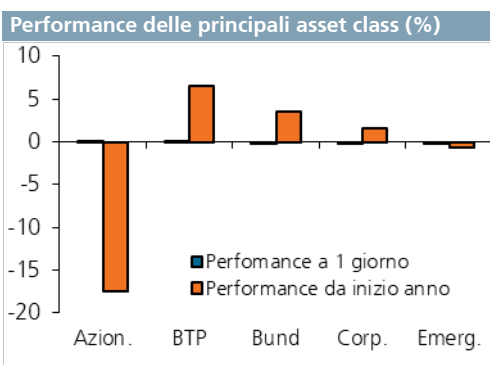
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	-0,34	2,40	-29,70
BTP 10 anni	0,76	6,80	-65,20
Bund 2 anni	-0,79	1,50	-19,30
Bund 10 anni	-0,63	0,90	-44,20
Treasury 2 anni	0,15	0,59	-141,66
Treasury 10 anni	0,87	5,07	-104,38
EmbiG spr. (pb)	223,94	-2,09	49,21
Main Corp.(pb)	65,28	0,91	21,23
Crossover (pb)	368,71	1,50	162,34

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	1,16	-0,09	-3,72
Dollaro/yen	104,66	-0,04	3,61
Euro/yen	121,93	-0,11	0,02
Euro/franco svizzero	1,07	-0,07	1,60
Sterlina/dollaro USA	1,29	0,32	2,38
Euro/Sterlina	0,90	-0,41	-6,26
Petrolio (WTI)	35,79	-1,05	-41,39
Petrolio (Brent)	37,46	-0,50	-43,24
Gas naturale	3,35	1,61	28,85
Oro	1.878,81	0,59	23,38
Mais	398,50	0,00	-0,99

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

**FINCANTIERI: prosegue a rilento la fusione con Chantiers de l'Atlantique.** In attesa della decisione dell'antitrust europeo, si allungano ancora i tempi per la fusione tra Fincantieri e Chantiers de l'Atlantique, adesso prevista per il 31 dicembre, secondo fonti di stampa (Il Sole 24 Ore). Pochi giorni fa la commissione Affari Economici del Senato francese ha pubblicato un rapporto molto critico sull'operazione, chiedendo una minoranza di blocco, secondo quanto riporta il quotidiano La Stampa. Inoltre, secondo il quotidiano, la fusione non avrebbe più grande importanza, perché le prospettive per il comparto nell'era della pandemia sono molto meno floride di un tempo.

**GENERALI: possibile aumento della quota in Cattolica.** Generali starebbe valutando di aumentare le proprie quote dall'attuale 24,5% al 30% in Cattolica alla luce del grande numero di soci che hanno optato per il recesso piuttosto che avallare la trasformazione in Spa della compagnia assicurativa. Generali avrebbe chiesto l'autorizzazione alla Consob.

### Altri titoli

**BANCA MONTE DEI PASCHI: aggiornamento su accantonamenti per rischi.** Il CdA dell'Istituto senese torna a riunirsi oggi, in via straordinaria, dopo la decisione sui nuovi accantonamenti assunta dal board giovedì. MPS, controllata dal Tesoro con una quota del 68% dopo il salvataggio del 2017, ha annunciato di aver cambiato la classificazione da "possibile" a "probabile" in merito ad una serie di controversie legali e richieste stragiudiziali dopo la sentenza di condanna in primo grado degli ex vertici, Fabrizio Viola e Alessandro Profumo. La Banca non ha fornito informazioni circa l'importo degli accantonamenti effettuati che, secondo fonti di stampa (Reuters) superano i 400 milioni di euro.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Saipem	1,51	8,45	15,97	13,62
Tenaris	4,07	6,37	5,38	4,75
Pirelli & C	3,58	3,65	5,31	4,00
Recordati	44,49	-3,97	0,43	0,29
Nexi	13,19	-1,57	2,80	3,35
Enel	6,83	-1,48	26,54	18,91

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

### Zona Euro – Euro Stoxx

#### Francia – CAC 40

**SANOFI: accordo per lanciare un'offerta sul capitale di Kiadis Pharma.** Sanofi ha annunciato di aver stipulato un accordo definitivo per lanciare un'offerta di acquisto sull'intero capitale della società olandese di biofarmaceutica specializzata in

immunoterapia Kiadis Pharma. L'operazione del controvalore complessivo pari a 308 mln di euro permetterà a Sanofi di ampliare la propria pipeline di prodotti con farmaci innovativi nel campo oncologico.

#### TOTAL: utile trimestrale in deciso calo ma migliore delle attese.

Total continua a risentire del contesto di bassi prezzi del petrolio e degli impatti della pandemia, con i risultati del 3° trimestre che hanno evidenziato decise contrazioni. D'altro canto, i risultati sono stati superiori alle attese e in Gruppo ha ridotto la posizione debitoria oltre ad aver mantenuto una politica di distribuzione dei dividendi ancora generosa. Il Gruppo ha registrato un utile netto trimestrale pari a 848 mln di dollari, in deciso calo rispetto al dato dello stesso periodo 2019 (-72%), ma al di sopra dei 478 mln di dollari stimati dal consenso. La produzione complessiva è calata dell'11% a 2,72 mln di barili di olio equivalenti al giorno, attendendosi per l'intero esercizio un livello al di sotto dei 2,9 mln di barili. Total ha beneficiato ancora degli impatti dell'attenta politica di contenimento dei costi, con una riduzione degli investimenti stimata per quest'anno di circa 1 mld di dollari per attestarsi al livello di 13 mld di dollari, a cui si dovrebbe aggiungere un contenimento dei costi operativi per circa 1 mld di dollari. Intanto, a fine scorso trimestre, il rapporto tra debito netto e capitale si era attestato al 22%, in calo rispetto al 23,6% di fine giugno.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Safran	90,52	3,38	1,28	1,11
Nokia	2,90	3,20	48,72	23,42
Prosus	85,78	3,10	1,94	1,55
Adyen	1447,50	-4,01	0,11	0,10
Deutsche Boerse	126,35	-2,32	0,77	0,53
Anheuser-Busch Inbev	44,56	-2,04	1,98	1,61

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

### USA – Dow Jones

**Dati epidemiologici USA.** Nell'ultima settimana, la media giornaliera dei contagi è salita a 75.522 casi, pari a un aumento del 41% rispetto alla media di 14 giorni prima. Si tratta di numeri mai raggiunti dall'inizio della pandemia, con il numero di ospedalizzazioni che nell'ultimo mese è cresciuto di quasi il 50%. Da inizio epidemia negli USA sono state contagiate 9 milioni di persone con 228.000 deceduti. Tale situazione potrebbe condurre alcuni governatori a effettuare nuovi *lockdown* che impatterebbero sull'economia e i risultati del 4° trimestre, non inseriti nelle stime attuali.

**CHEVRON: risultati in netto calo, ma superiori alle attese.** La debolezza del petrolio ha inciso fortemente sui risultati di Chevron che ha chiuso il 3° trimestre con una perdita pari a 207 mln di dollari, o 12 centesimi per azione, contro un

profitto pari a 2,58 mld di dollari, o 1,36 dollari per azione, nello stesso trimestre dello scorso anno. Il dato è decisamente ridimensionato rispetto alla perdita di 8,27 mld di dollari del 2° trimestre. L'utile rettificato è stato pari a 11 centesimi per azione, decisamente migliore delle attese di perdite rettificate a 26 centesimi per azione. I ricavi sono scesi del 32% a 24,45 mld di dollari dai 36,12 mld dello stesso periodo di un anno fa. Gli analisti stimavano 25,84 miliardi. Il CEO e presidente Wirth ha affermato che i risultati del 3° trimestre hanno risentito dei cali dei prezzi delle materie prime e dei margini derivanti dall'impatto del COVID-19 poiché i prodotti offerti sono strettamente legati al ciclo. I guadagni negli Stati Uniti, che rappresentano gran parte delle operazioni della società, sono scesi a 141 milioni di dollari da 389 milioni di dollari.

**EXXON MOBIL: trimestre in perdita anche se migliore delle attese e del 2° trimestre.** Il Gruppo ha chiuso il trimestre in perdita per il 3° trimestre consecutivo, con un segno negativo pari a 680 mln di dollari, pari a 15 centesimi per azione rispetto a un utile netto di 3,17 mld di dollari o 75 centesimi per azioni dello stesso trimestre 2019. La perdita è comunque decisamente inferiore a quella del 2° trimestre che superava il miliardo grazie alla parziale ripresa della domanda. Su base rettificata la perdita è stata pari a 18 centesimi per azione. Il risultato è comunque migliore del consenso che prevedeva una perdita di 23 centesimi ad azione, o 26 centesimi su base *adjusted*. I ricavi sono scesi del 29% a 46,2 mld di dollari, risentendo del deciso calo della domanda di petrolio influenzato dalla pandemia, con le stime degli analisti a 45,4 miliardi. Ante risultati il Gruppo ha annunciato che ridurrà del 15% la sua forza lavoro a livello globale nei prossimi due anni, pari a 14 mila posti di lavoro tra dipendenti e contractor. La riduzione riguarderà anche 1.900 posti di lavoro negli Stati Uniti, in gran parte a Houston. Secondo il management tali efficientamenti "serviranno a mantenere la competitività nel lungo periodo e ad assicurare il superamento delle condizioni di mercato attuali, senza precedenti".

**MARVELL TECHNOLOGY: acquisizione di Inphi Corp.** La società di semiconduttori ha annunciato l'acquisto di Inphi Corp per 10 mld di dollari in contanti e azioni; l'acquisizione permetterà a Marvell di ampliare la sua presenza nel settore delle infrastrutture 5G e dei data center.

**PFIZER/ASTRA ZENECA: accelerazione del processo valutativo sul vaccino anti COVID in Gran Bretagna.** L'Autorità di controllo dei farmaci britannica (U.K. Medicines and Healthcare Products Regulatory Agency) ha annunciato l'accelerazione del processo di revisione e di autorizzazione del vaccino anti COVID sperimentato da Pfizer e Astra Zeneca, in modo da giungere a un verdetto conclusivo sul suo utilizzo in tempi brevi.

## Nasdaq

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
IBM	111,66	2,53	1,66	1,45
Walgreens Boots Alliance	34,04	1,55	3,02	2,33
Caterpillar	157,05	1,54	1,24	0,86
Apple	108,86	-5,60	30,00	27,38
Boeing	144,39	-2,63	2,56	2,41
Nike	120,08	-2,26	1,86	1,71

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 *
Charter Comm. Inc-A	603,82	4,83	0,51	0,45
Alphabet -Cl A	1616,11	3,80	0,90	0,71
Fox - Class A	26,52	3,72	1,45	1,51
Seagen	166,80	-13,28	0,34	0,32
Illumina	292,70	-7,05	0,59	0,68
Mercadolibre	1214,05	-6,68	0,12	0,14

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **Kraft Foods**

Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225

La borsa di Tokyo chiude in rialzo con il Nikkei in aumento dell'1,39% e il Topix dell'1,81%, in scia al rialzo delle altre borse asiatiche che beneficiano di un PMI cinese ai massimi degli ultimi dieci anni. L'incertezza della scorsa ottava in attesa delle elezioni statunitensi con il Biden dato in vantaggio nei sondaggi ha lasciato posto a un ritorno alla propensione al rischio da parte degli investitori.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (venerdì)		
Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di ottobre, preliminare	0,2 0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di ottobre, preliminare	-0,3 -0,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	0,6 0,3
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	-0,6 -0,8
	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	16,1 11,1
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	-4,7 -8,4
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre, preliminare	9,6 10,1
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	8,3 8,2
Area Euro	(●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	12,7 9,5
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	-4,3 -7,0
	(●●●) CPI armonizzato m/m (%) di settembre, preliminare	0,2 0,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di ottobre	-0,3 -0,3
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, preliminare	0,2 0,2
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	-2,2 -0,6
Germania	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	6,5 6,5
	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	8,2 7,3
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	-4,3 -5,5
	(●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	-0,1 0,0
Francia	(●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	0,0 0,1
	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, prel.	-0,1 0,0
	CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, prel.	0,0 0,1
	(●) PIL t/t (%) del 3° trim., seconda stima	18,2 15,0
	(●) PIL a/a (%) del 3° trim., seconda stima	-4,3 -7,3
	(●) Tasso di disoccupazione (%) settembre	3,0 3,1
Giappone	(●) CPI Tokyo a/a (%) di agosto	-0,3 -0,1
	(●●) Produzione industriale m/m (%) di settembre, prel.	4,0 3,0
	(●●) Produzione industriale a/a (%) di settembre, prel.	-9,0 -9,8
	(●) Indice Università del Michigan di ottobre, finale	81,8 81,2
USA	(●●) Reddito personale m/m (%) settembre	0,9 0,3
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di settembre	1,4 1,5
	(●●) Consumi privati m/m (%) di settembre	1,4 1,0

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/person-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter [@intesasampaolo](https://twitter.com/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