

Fitch declassa l'Italia
Temi della giornata

- Azionario: chiusura negativa per Wall Street su fiducia dei consumatori ai minimi.
- Cambi: movimenti minimi sulle valute in vista di Fed e BCE; dollaro parzialmente debole in scia ad una ritrovata propensione al rischio.
- Risorse di base: ancora una apertura in positivo per le commodity, di pari passo col recupero del petrolio sulle scadenze più brevi.

In agenda per oggi

| Dati macroeconomici in calendario | | | | |
|-----------------------------------|--|--|----------|------------|
| Paese | Indicatore | Effettivo | Previsto | Precedente |
| Italia | PPI m/m (%) di marzo | | - | -0,6 |
| | PPI a/a (%) di marzo | | - | -3,8 |
| Area Euro | (●●) M3 (%) di marzo | | 5,5 | 5,5 |
| | (●●) Fiducia dei consumatori di aprile, finale | | - | -22,7 |
| | (●●) Indicatore situazione economica di aprile | | 75,0 | 94,5 |
| | Fiducia nel Manifatturiero di aprile | | -25,0 | -10,8 |
| | Fiducia nei Servizi di aprile | | -25,6 | -2,2 |
| Germania | (●●) CPI m/m (%) di aprile, preliminare | | 0,1 | 0,1 |
| | (●●) CPI a/a (%) di aprile, preliminare | | 0,7 | 1,4 |
| | (●) CPI armonizzato m/m (%) di aprile, preliminare | | 0,1 | 0,1 |
| | (●) CPI armonizzato a/a (%) di aprile, preliminare | | 0,5 | 1,3 |
| | USA | (●●●) Riunione FOMC (decisione sui tassi, %) | | 0,25 |
| | (●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 1° trimestre, stima flash | | -3,9 | 2,1 |
| | (●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima flash | | -2,3 | 1,8 |
| | (●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima flash | | 1,0 | 1,3 |
| | (●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 1° trimestre, stima flash | | 1,8 | 1,3 |
| | (●) Vendite di case in corso m/m (%) di marzo | | -11,0 | 2,4 |
| | (●) Vendite di case in corso a/a (%) di marzo | | - | 11,5 |

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 | 321 | 1,49 | -20,47 |
| FTSE MIB | 17.677 | 1,71 | -24,80 |
| FTSE 100 | 5.959 | 1,91 | -21,00 |
| Xetra DAX | 10.796 | 1,27 | -18,52 |
| CAC 40 | 4.570 | 1,43 | -23,56 |
| Ibex 35 | 6.836 | 1,55 | -28,41 |
| Dow Jones | 24.102 | -0,13 | -15,55 |
| Nikkei 225 | 19.771 | -0,06 | -16,42 |

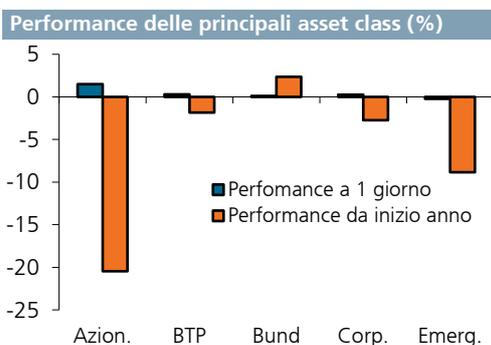
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

| Principali cambi e materie prime | | | |
|----------------------------------|---------|-----------|------------|
| | Valore | Var. % 1g | Var. % YTD |
| Euro/dollaro USA | 1,08 | 0,1 | 3,5 |
| Dollaro/yen | 106,88 | -0,4 | 1,6 |
| Euro/yen | 115,77 | -0,3 | 5,1 |
| Euro/franco svizzero | 1,06 | -0,1 | 2,7 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,24 | 0,2 | 6,3 |
| Euro/Sterlina | 0,87 | -0,1 | -2,9 |
| Petrolio (WTI) | 12,34 | -3,4 | -79,8 |
| Petrolio (Brent) | 20,46 | 2,4 | -69,0 |
| Gas naturale | 1,95 | 1,7 | -13,3 |
| Oro | 1705,65 | -0,4 | 12,0 |
| Mais | 312,00 | -0,4 | -22,2 |

Nota: 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

| Principali titoli e indici obbligazionari | | | |
|---|------------|------------|-------------|
| | Rendimento | Var. pb 1g | Var. pb YTD |
| BTP 2 anni | 0,71 | -6,60 | 75,30 |
| BTP 10 anni | 1,73 | -3,20 | 31,60 |
| Bund 2 anni | -0,69 | -3,30 | -9,30 |
| Bund 10 anni | -0,47 | -1,60 | -28,40 |
| Treasury 2 anni | 0,21 | -1,11 | -135,79 |
| Treasury 10 anni | 0,61 | -4,76 | -130,46 |
| EmbiG spr. (pb) | 324,47 | 5,88 | 149,74 |
| Main Corp.(pb) | 81,45 | 0,15 | 37,39 |
| Crossover (pb) | 493,36 | 0,20 | 286,99 |

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg



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

29 aprile 2020
10:44 CET

Data e ora di produzione

29 aprile 2020
10:48 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 (+1,71% a 17.677)

ATLANTIA: risultati 2019 in linea con le attese. La Società ha proposto al Governo Italiano un accordo da 2,9 miliardi di euro per superare l'impasse sulla concessione autostradale della controllata ASPI (Autostrade per l'Italia) e vede un calo dei ricavi per 3 miliardi quest'anno a causa dell'emergenza coronavirus. La Società non pagherà dividendo sui risultati 2019 e ha inoltre reso noto che il direttore generale Giancarlo Guenzi lascerà la società il 30 aprile, mentre la pubblicazione dei risultati del primo trimestre è stata posticipata all'11 giugno. L'anno 2019 si chiude per il Gruppo con un utile in calo a 136 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 775 milioni del 2018, e con ricavi pari a 11,63 miliardi di euro, comprensivi del maggior contributo del gruppo Abertis in aumento di 4,7 miliardi di euro. Guardando avanti e a questo 2020 stravolto dall'emergenza coronavirus, Atlantia stima un potenziale impatto negativo sui ricavi di gruppo nell'ordine di 3 miliardi di euro. Il CdA è stato convocato per l'11 giugno per l'approvazione dei conti trimestrali.

PRYSMIAN: intervista all'AD. La Società si attende che le difficoltà legate alla pandemia di COVID-19 avranno un impatto sui risultati del secondo trimestre e ha dovuto rivedere il budget degli investimenti da 250 milioni. Lo ha precisato l'AD Valerio Battista intervistato da Il Sole 24 Ore, garantendo sulla solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Il manager ha precisato che in alcuni casi si sono verificati slittamenti delle tempistiche di alcune consegne, seppure con impatti limitati sul conto economico. Ma in generale non sono visibili eccessivi rallentamenti.

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

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| BPER Banca | 2,32 | 6,28 | 4,13 | 5,08 |
| Banca Mediolanum | 5,61 | 4,77 | 1,60 | 2,64 |
| Atlantia | 14,56 | 4,30 | 1,99 | 2,87 |
| Nexi | 13,78 | -2,79 | 1,65 | 2,89 |
| Buzzi Unicem | 17,32 | -1,95 | 0,53 | 0,99 |
| Recordati | 38,59 | -1,25 | 0,34 | 0,55 |

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

Zona Euro – Euro Stoxx (+1,49% a 321)

Gran Bretagna – FTSE 100 (1,91% a 5.959)

ASTRA-ZENECA: trimestrale in forte crescita; lasciate le guidance invariate. Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre con un utile per azione a 0,59 dollari, in aumento del 27% e l'EPS core a 1,05 dollari, in crescita del 17%. I ricavi hanno raggiunto 6,354 mld di dollari, in aumento del 16%, con prodotti in aumento del 15% a 6,311 mld. A tassi di cambio costanti, il core EPS è aumentato del 21% e le entrate del 17%. Il management ha dichiarato che non cambierà le

guidance 2020 e stima che le entrate totali aumenteranno tra la parte alta single digit e la bassa a doppia cifra e che l'EPS core aumenterà di una percentuale tra media e alta single digit. Il Gruppo ha affermato di non essere in grado di fornire orientamenti e indicazioni

I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

| Titolo | Volumi medi | | | |
|------------------------------|-------------|----------|--------|---------------|
| | Prezzo | Var 1g % | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Banco Bilbao Vizcaya Argenta | 2,93 | 8,97 | 31,45 | 66,32 |
| BNP Paribas | 29,60 | 6,51 | 6,21 | 8,08 |
| Safran | 82,30 | 6,44 | 0,86 | 2,02 |
| Danone | 62,36 | -2,68 | 1,76 | 2,90 |
| Industria De Diseno Textil | 23,32 | -1,93 | 2,80 | 4,42 |
| Vivendi | 19,62 | -1,61 | 2,74 | 4,76 |

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

Temi del giorno

Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società Astra Zeneca, Barclays, Daimler, Deutsche Bank, GlaxoSmithKline, Iberdrola, Nordea Bank, Volkswagen, Tenaris

Fonte: Bloomberg

USA – Dow Jones (-0,13% a 24.102)

ALPHABET (GOOGLE): solidi risultati nel 1° trimestre ma cala la raccolta pubblicitaria in marzo. Alphabet, la holding a cui fa capo Google, ha archiviato i risultati del 1° trimestre con ricavi in aumento su base annua del 14%, a 33,71 mld di dollari, battendo anche le attese di consenso ferme a 32,6 mld di dollari. L'utile operativo si è attestato a 8 mld di dollari rispetto ai 6,6 mld dello stesso periodo del precedente esercizio, mentre il risultato netto per azione è stato pari a 9,87 dollari, al di sotto dei 10,35 dollari delle previsioni del mercato. Il Gruppo ha così riportato solidi risultati nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio, ma nel contempo ha dichiarato di aver registrato in marzo un significativo rallentamento dei ricavi pubblicitari.

CATERPILLAR: calo nel 1° trimestre. Risultati del 1° trimestre in calo per Caterpillar come conseguenza del calo della domanda di attrezzature per l'industria pesante in seguito al blocco della produzione per l'emergenza COVID-19. In particolare, il Gruppo ha registrato ricavi pari a 10,64 mld di dollari, in calo rispetto ai 13,47 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio, al di sotto anche delle stime di consenso (11,08 mld di dollari). A livello geografico, i ricavi in Nord America sono scesi del 25% a 4,98 mld di dollari, mentre quelli in Europa, Africa e Medio Oriente del 7% a 2,44 mld di dollari. Le vendite in Asia-Pacifico hanno registrato una flessione del 27% a 2,33 mld di dollari. Il risultato netto per azione è stato pari a 1,6 dollari, dai 2,94 dollari del 1° trimestre 2019, e anch'esso inferiore a 1,67 dollari stimati dal mercato. La posizione

finanziaria resta comunque solida con 8,3 mld di dollari di disponibilità di cassa e 10,5 mld di dollari di linee di credito. Lo scorso mese, Caterpillar aveva già ritirato l'outlook per l'intero esercizio 2020, come conseguenza dell'incertezza riguardo agli impatti sull'economia derivanti dalla pandemia. Il Gruppo ha anche confermato di voler distribuire il dividendo trimestrale pari a 1,03 dollari per azione, proseguendo comunque nella politica di contenimento dei costi, tramite il taglio di spese operative oltre alla sospensione degli aumenti salariali.

FORD: perdita netta e ricavi in calo nel 1° trimestre. Ford ha chiuso il 1° trimestre con ricavi in calo su base annua del 15% a 34,3 mld di dollari, come conseguenza della chiusura della maggior parte degli impianti soprattutto nell'ultima parte del trimestre. Il dato ha però superato le attese di consenso che indicavano un valore pari a 32,53 mld di dollari. La perdita netta nei primi tre mesi del 2020 è stata pari a 2 mld di dollari, corrispondenti a un risultato negativo per azione, rettificato per le componenti straordinarie, pari a 0,23 dollari, peggiore rispetto alla perdita di 0,08 dollari indicata dal mercato. Il management ha comunque dichiarato che la liquidità ammontava allo scorso 24 aprile a circa 35 mld di dollari, necessaria per sostenere l'interruzione della produzione. Nonostante ciò, il Gruppo prosegue nel piano di ristrutturazione da 11 mld di dollari. In tale situazione è stata confermata la sospensione dell'outlook, annunciata lo scorso marzo, anche se Ford si attende per il 2° trimestre una perdita operativa di oltre 5 mld di dollari, in conseguenza del deciso calo dei volumi venduti rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

PFIZER: utile e ricavi in calo, ma sopra le attese. Pfizer ha riportato solidi risultati al termine del 1° trimestre, con un utile superiore alle attese grazie in particolare alla solida performance della divisione biofarmaceutica. Il Gruppo ha così registrato ricavi pari a 12,03 mld di dollari, in calo su base annua dell'8,3%, ma al di sopra degli 11,89 mld di dollari indicati dal mercato; analogamente, l'utile per azione si è attestato a 0,8 dollari, in calo rispetto a 0,85 dollari dell'analogo periodo del precedente esercizio, ma migliore di 0,71 dollari attesi dagli analisti. Come indicato, a incidere positivamente sono stati soprattutto i risultati delle attività biofarmacologiche i cui ricavi sono cresciuti su base annua dell'11% a 10 mld di dollari, grazie alle solide vendite del farmaco Ibrance e dell'Xeljanz. Di contro, la divisione che si occupa dei farmaci generici (Upjohn) ha registrato ricavi in calo come conseguenza della perdita della commercializzazione in esclusiva del farmaco Lyrica, avvenuta nel 2019, e dei cali del Lipidor e Norvasc in Cina. Pfizer ha così confermato gli obiettivi per l'intero 2020 che vertono su ricavi compresi tra 40,7 e 42,3 mld di dollari a fronte di un utile netto per azione, rettificato per le componenti straordinarie, tra 2,25 e 2,35 dollari.

Nasdaq (-1,40% a 8.608)

I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

| Titolo | Prezzo | Var 1g % | Volumi medi | |
|--------------------|--------|----------|-------------|---------------|
| | | | 5g (M) | Var % 5-30g * |
| Dow | 35,87 | 4,15 | 1,25 | 2,16 |
| American Express | 88,19 | 3,68 | 1,18 | 1,73 |
| 3M | 157,61 | 2,58 | 0,94 | 1,40 |
| Merck & Co. | 81,18 | -3,33 | 2,99 | 4,26 |
| Microsoft | 169,81 | -2,44 | 10,24 | 18,82 |
| Unitedhealth Group | 288,36 | -1,91 | 1,17 | 1,85 |

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 * |
| United Airlines Holdings | 27,84 | 11,36 | 11,44 | 7,68 |
| Copart | 80,65 | 6,02 | 0,96 | 0,96 |
| Ulta Beauty | 218,68 | 5,09 | 0,34 | 0,50 |
| Dexcom | 313,53 | -6,42 | 0,30 | 0,44 |
| Incyte | 97,67 | -5,16 | 0,69 | 0,95 |
| Activision Blizzard | 63,86 | -4,77 | 2,49 | 3,47 |

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

Temi del giorno

Risultati societari - USA

Principali società Boeing, eBay, General Electric, Mastercard, Microsoft, Qualcomm

Fonte: Bloomberg

Giappone – Nikkei 225 (-0,06% a 19.771)

Borsa di Tokyo chiusa per festività nazionale Showa che rievoca la nascita dell'imperatore alla guida del paese dal 1926 al 1989. Poco mosse le altre borse asiatiche con Hong Kong che chiude a +0,14% e Shanghai in rialzo dello 0,2%.

Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)

| Paese | Indicatore | Eff. Cons. |
|----------|---|------------|
| USA | (●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di aprile | 86,9 87,0 |
| Giappone | (●) Tasso di disoccupazione (%) di marzo | 2,5 2,5 |

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.

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.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglie/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

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.intesasanpaolo.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.intesasanpaolo.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 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 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 Risso
Andrea Volpi

Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Raffaella Caravaggi