

**Flash Azioni**
**Notizie sui mercati**

Nonostante parziali ricoperture nell'ultima seduta di venerdì, i mercati azionari archiviano l'intera scorsa settimana con il peggior calo degli ultimi mesi, in un contesto in cui la volatilità di breve periodo è aumentata. Le flessioni sono state amplificate dagli scambi ridotti per il periodo vacanziero nell'ambito, comunque, di un ritracciamento che può definirsi ancora fisiologico, visti gli elevati livelli raggiunti: nella prima metà del mese, Wall Street e il DAX erano arrivati infatti a registrare nuovi livelli storici e anche i rimanenti indici europei avevano toccato importanti massimi di periodo, favoriti da uno scenario incoraggiante proveniente soprattutto dalle trimestrali societarie. D'altro canto, i timori per un nuovo aumento dei contagi, le misure restrittive adottate in alcuni Paesi per limitare la diffusione del virus, i verbali dell'ultima riunione della Fed e possibili limitazioni regolamentari adottate dalla Cina in alcuni settori hanno spinto ad accrescere il contesto di avversione al rischio con conseguenti chiusure delle posizioni di mercato, in guadagno, da parte degli investitori.

**Notizie societarie**

UNICREDIT-BANCA MPS: è in corso la due diligence di Unicredit su MPS	2
FINCANTIERI – LEONARDO: ipotesi di interesse di Leonardo per Oto Melara	2
STELLANTIS: effetti sulla produzione della carenza di semiconduttori	2
TELECOM ITALIA: intesa con Dazn per distribuzione servizio in locali commerciali tramite TimVision	2
BAYER: presentato appello presso la Corte Suprema USA nell'ambito delle cause legali contro il roundup	2
SHELL: perso il diritto di gestione di un sito petrolifero in Nigeria	3
VOLKSWAGEN: riapertura ridotta della produzione	3
APPLE: possibile rinvio del rientro in ufficio a gennaio	3
AMAZON: possibile apertura di centri commerciali Amazon negli Stati Uniti	3
DEERE: trimestre sopra le attese e migliorata la guidance per l'intero esercizio	4
HOME DEPOT: ricavi in crescita e superiori alle attese, ma deludono le vendite su base comparabile	4
MACY'S: trimestrale sopra le attese e rivisto in rialzo outlook intero esercizio	4
WAL-MART: trimestrale sopra le attese e outlook in miglioramento	4

**Notizie settoriali**

Europa: Lusso	5
---------------	---

**Principali indici azionari**

	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
FTSE MIB	25.918	-0,04	16,58
FTSE 100	7.088	0,41	9,71
Xetra DAX	15.808	0,27	15,23
CAC 40	6.626	0,31	19,36
Ibex 35	8.915	0,15	10,42
Dow Jones	35.120	0,65	14,75
Nasdaq	14.715	1,19	14,17
Nikkei 225	27.494	1,78	0,18

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

**23 agosto 2021 - 10:18 CET**

Data e ora di produzione

Nota giornaliera

**Direzione Studi e Ricerche**
**Ricerca per  
investitori privati e PMI**
**Ester Brizzolara**

Analista Finanziario

**Laura Carozza**

Analista Finanziario

**Piero Toia**

Analista Finanziario

**23 agosto 2021 - 10:23 CET**

Data e ora di circolazione

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.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

## Notizie societarie

### Italia

#### UNICREDIT-BANCA MPS: è in corso la due diligence di Unicredit su MPS

La *due diligence* di UniCredit su Banca MPS sta procedendo con lo scopo di mettere in luce tutti i potenziali rischi di una fusione con la banca senese sotto i vari aspetti, dal portafoglio crediti ai contenziosi legali al capitale, in modo da velocizzare il processo. A fine luglio UniCredit ha annunciato l'avvio di trattative esclusive con il Ministero del Tesoro, azionista con il 64% del capitale di MPS, per rilevare un perimetro selezionato della Banca. UniCredit ha accettato di prendere in considerazione l'operazione a condizione che abbia un impatto neutro sui ratio patrimoniali e che rimanga inalterato l'obiettivo di crescita dell'utile per azione a doppia cifra. MPS ha stimato un fabbisogno finanziario di 2,5 miliardi di euro se una soluzione strutturale di M&A non dovesse concretizzarsi e ha indicato nel primo semestre 2022 la tempistica della ricapitalizzazione. Con riferimento a notizie di stampa del fine settimana su un potenziale aumento di capitale di 3 miliardi di euro, i vertici di Banca MPS hanno precisato che "si tratta di indiscrezioni che non trovano alcun riscontro in iniziative attivate dalla Banca".

#### FINCANTIERI – LEONARDO: ipotesi di interesse di Leonardo per Oto Melara

Secondo fonti di stampa (Reuters, Ansa) Fincantieri sarebbe in contatto con Leonardo per un'eventuale acquisizione della Oto Melara, storica azienda fondata a La Spezia le cui attività sono confluite da qualche anno nella divisione Sistemi di difesa di Leonardo.

#### STELLANTIS: effetti sulla produzione della carenza di semiconduttori

La società ha annunciato che la penuria di semiconduttori provenienti dall'Asia avrà un impatto sulla produzione di due suoi stabilimenti in Francia in settimana, in dettaglio la produzione dello stabilimento di Rennes (Ile-et-Vilaine) sarà fermata per cinque giorni, mentre quella della fabbrica di Sochaux (Doubs) subirà uno stop parziale per tre giorni.

#### TELECOM ITALIA: intesa con Dazn per distribuzione servizio in locali commerciali tramite TimVision

Tim ha raggiunto con Dazn un'intesa triennale, che verrà finalizzata nei prossimi giorni, per la distribuzione del suo servizio nel circuito Horeca (hotel, ristoranti e bar) tramite la piattaforma TimVision. Lo ha precisato la società con una nota in cui sottolinea come, grazie all'intesa, le partite importanti del calcio nazionale e internazionale, disponibile sull'App di Dazn, saranno visibili negli esercizi commerciali con TimVision.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Diasorin	188,15	1,68	0,14	0,16
STMicroelectronics	36,39	1,52	2,90	3,19
Amplifon	43,80	1,25	0,41	0,53
Moncler	53,92	-1,79	0,94	0,61
Nexi	17,30	-1,62	0,97	1,32
A2A	1,92	-1,31	9,26	7,52

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

### Europa

#### BAYER: presentato appello presso la Corte Suprema USA nell'ambito delle cause legali contro il roundup

Bayer ha presentato un appello presso la Corte Suprema degli Stati Uniti contro la sentenza del tribunale californiano nella causa promossa da Hardeman. Bayer ha contestato la decisione,

affermando di non aver apposto l'etichetta di avvertimento sul cancro sull'erbicida Roundup in quanto potrebbe essere in conflitto con la legge federale degli Stati Uniti e perché l'Agenzia europea per i medicinali ha approvato la decisione di non apporre alcuna etichetta sul prodotto. Inoltre, Bayer ha chiesto una revisione della sentenza in quanto il caso Hardeman è il primo contenzioso sul Roundup e la decisione sarà utilizzata in migliaia di altri casi.

### **SHELL: perso il diritto di gestione di un sito petrolifero in Nigeria**

Shell ha annunciato di aver perso il diritto di gestire di un sito petrolifero in Nigeria dopo che un tribunale della Corte d'appello locale ha stabilito che il Gruppo olandese non aveva il diritto di rinnovare un contratto di locazione concesso per la prima volta nel 1989. La sentenza ha annullato una precedente del 2019 che concedeva a Shell Petroleum Development Co. il diritto di rinnovare la propria licenza di esercizio per il giacimento Oil Mineral Lease 11. In tal modo, i diritti esplorativi passeranno alla compagnia statale Nigerian National Petroleum Corp. Shell ha annunciato di presentare ricorso, anche se il Gruppo ha affermato di voler uscire dall'attività petrolifera onshore in Nigeria nell'ambito della strategia per raggiungere gli obiettivi di decarbonizzazione delle proprie attività.

### **VOLKSWAGEN: riapertura ridotta della produzione**

Volkswagen ha annunciato che gli impianti produttivi riapriranno dopo la pausa estiva a ritmo irregolare, come conseguenza della carenza di semiconduttori. Lo stabilimento di Wolfsburg, il più grande del Gruppo, avrà un'attività di un solo turno, mentre il marchio Audi, controllato da Volkswagen, estenderà la chiusura di un'ulteriore settimana rispetto al previsto nei suoi impianti in Germania. Il Gruppo aveva già segnalato il mese scorso che il 3° trimestre potrà essere ancora condizionato dalla carenza di chip per via della limitata produzione conseguente alla pandemia.

### **I 3 migliori & peggiori dell'area euro**

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Industria De Diseno Textil	29,79	2,27	2,25	3,29
Vivendi	31,44	1,68	2,15	1,98
Engie	12,34	1,43	4,91	5,04
Basf Se	64,77	-1,14	2,73	2,19
Amadeus It	50,42	-1,10	0,89	0,95
Volkswagen	192,86	-1,02	1,05	0,91

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

## **USA**

### **APPLE: possibile rinvio del rientro in ufficio a gennaio**

Secondo fonti di stampa (Bloomberg e CNBC), Apple avrebbe deciso di posticipare il rientro in ufficio dei propri dipendenti a inizio del prossimo anno, rispetto alla data precedentemente stabilita di ottobre. Apple vuole continuare a monitorare la situazione legata alla pandemia, con il continuo aumento dei contagi provocato dalle varianti. Prima di Apple, altre grandi gruppi statunitensi avevano preso la stessa decisione, come Amazon e Facebook.

### **AMAZON: possibile apertura di centri commerciali Amazon negli Stati Uniti**

Secondo quanto riportato dal Wall Street Journal, Amazon starebbe valutando di aprire diversi grandi negozi fisici negli Stati Uniti simili ai centri commerciali, nell'ambito di una nuova strategia per estendere la sua presenza oltre al canale online per offrire abbigliamento e articoli per la casa. Il Gruppo ritiene che i negozi fisici consentirebbero un migliore coinvolgimento dei clienti e offrirebbero loro una vetrina, più ampia, per i dispositivi Amazon. Alcuni dei primi centri commerciali Amazon dovrebbero essere situati in Ohio e in California, e potrebbero avere una

dimensione di circa 2.800 metri quadri, inferiore rispetto alla maggior parte dei centri commerciali tradizionali. Amazon gestisce già una ventina di librerie negli Stati Uniti oltre ad altri negozi (Amazon 4-star) per la vendita di prodotti che spaziano dall'elettronica alla cucina. Inoltre, nel 2017 Amazon ha acquistato la società di alimentari Whole Foods Market.

### **DEERE: trimestre sopra le attese e migliorata la guidance per l'intero esercizio**

Il gruppo statunitense, produttore di macchinari per l'agricoltura e l'edilizia, ha archiviato il 3° trimestre dell'anno fiscale 2021 con risultati superiori alle attese e ha rivisto al rialzo l'outlook per l'intero esercizio, in scia alla solida domanda da parte dei coltivatori favorita anche dall'aumento dei prezzi delle materie prime agricole. I dati consuntivi hanno visto ricavi netti pari a 10,41 mld di dollari, in crescita su base annua del 32%, attestandosi anche al di sopra delle attese di consenso (10,26 mld di dollari). L'utile netto è stato pari a 5,32 dollari per azione, contro i 2,57 dollari dello stesso periodo del precedente esercizio e contro i 4,56 dollari stimati dagli analisti. Sulla base dei risultati ottenuti e delle aspettative positive riguardo ai prossimi mesi, il Gruppo ha rivisto al rialzo la stima dell'utile netto che dovrebbe attestarsi tra 5,7 e 5,9 mld di dollari, rispetto ai 5,3-5,7 mld indicati in precedenza e al di sopra dei 5,63 mld attesi dal mercato.

### **HOME DEPOT: ricavi in crescita e superiori alle attese, ma deludono le vendite su base comparabile**

Il positivo andamento della domanda di prodotti per la casa ha inciso nuovamente sui risultati di Home Depot che ha chiuso il 2° trimestre con una crescita dei ricavi su base annua dell'8,1% a 41,12 mld di dollari, superando le stime di mercato pari a 40,66 mld. Le vendite su base comparabile sono migliorate del 4,5%, mentre quelle negli Stati Uniti del 3,4%, disattendendo in entrambi i casi quanto indicato dal consenso, rispettivamente pari al 5,61% e al 4,94%. Grazie a un andamento dei costi di vendita e generali inferiori alle attese (6,43 mld vs 6,57 mld di dollari del consenso), l'utile operativo è stato pari a 6,63 mld di dollari al di sopra delle stime degli analisti (6,56 mld). Infine, l'utile netto è salito a 4,81 mld di dollari dai 4,33 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio, con il dato per azione che si è attestato a 4,53 dollari contro i 4,42 dollari attesi dal mercato.

### **MACY'S: trimestrale sopra le attese e rivisto in rialzo outlook intero esercizio**

La catena di negozi statunitensi ha annunciato di aver chiuso il 2° trimestre fiscale con risultati superiori alle attese di mercato. I ricavi si sono attestati a 5,65 mld di dollari, in crescita rispetto ai 3,56 mld dell'analogo periodo del precedente esercizio, e al di sopra di quanto stimato dal consenso (5 mld di dollari), a contribuire positivamente sono state anche le vendite "same store", cresciute del 61% rispetto al 43% stimato dal mercato. In tal modo, il margine lordo si è attestato al 40,6% contro il 37,7% indicato dagli analisti. Infine, l'utile netto per azione è stato pari a 1,29 dollari, contro la perdita di 0,81 dollari registrata nel 2° trimestre del precedente esercizio, superando anche in questo caso le attese di consenso ferme a 0,2 dollari. Il management si è dichiarato ancora fiducioso riguardo all'andamento dei prossimi mesi, migliorando le *guidance* per l'intero 2021 con ricavi stimati compresi tra 23,55 e 23,95 mld di dollari (dai precedenti 21,73-22,23 mld) e un utile netto per azione tra 3,41 e 3,75 dollari, in aumento dal precedente range di 1,71-2,12 dollari. Sulla base dei risultati ottenuti, il Gruppo ha reintrodotta la distribuzione di un dividendo trimestrale pari a 0,15 dollari per azione e il Consiglio di Amministrazione ha anche autorizzato un nuovo programma di acquisto di azioni proprie per 500 mln di dollari.

### **WAL-MART: trimestrale sopra le attese e outlook in miglioramento**

Utile in calo per Wal Mart a chiusura del 2° trimestre, ma al di sopra delle attese; il dato si è attestato a 4,27 mld di dollari, in flessione su base annua del 39%, con il risultato per azione rettificato che è stato pari a 1,78 dollari rispetto ai 1,56 dollari indicati dal consenso. In aumento del 2,4% i ricavi, che sono stati pari a 141,04 mld di dollari, superando anche in questo caso quanto indicato dagli analisti (137,14 mld), con le vendite "same store" che sono aumentate del

5,2%, al di sopra anch'esse delle stime di mercato (4,3%), grazie anche a una presenza nei propri negozi cresciuta del 6,1%. Le vendite hanno beneficiato anche di una solida domanda di generi alimentari e dei prodotti legati al ritorno a scuola (*back to school*), con quest'ultima che è proseguita solida anche nel mese di agosto. Le vendite tramite il canale online sono aumentate su base annua del 6% e del 103% rispetto al dato dell'analogo periodo di due anni fa. Infine, il margine operativo lordo è sceso al 24,8% contro il 25,2% indicato dal consenso. Wal-Mart ha migliorato l'outlook per l'intero esercizio, per la seconda volta negli ultimi tre mesi, nonostante gli impatti derivanti dall'aumento dei contagi. In tal modo, le vendite comparabili sono stimate crescere tra il 5% e il 6%, rispetto all'incremento nella parte bassa della singola cifra indicato in precedenza. L'utile netto per azione dovrebbe attestarsi tra 6,2 e 6,38 dollari nell'intero esercizio fiscale, contro i 6,02 dollari del consenso.

### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Microsoft	304,36	2,56	8,20	6,90
Home Depot	329,24	1,96	1,07	0,82
Cisco Systems	58,22	1,66	6,36	4,92
Intel	52,01	-0,82	6,09	6,41
3M	194,16	-0,61	0,73	0,70
Coca-Cola	56,64	-0,39	3,00	3,59

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 5g (M)	Vol. medi Var % 5-30g *
Nvidia	208,16	5,14	8,38	6,94
Illumina	486,71	3,48	0,34	0,24
Dexcom	518,99	2,66	0,18	0,22
Ross Stores	123,12	-2,73	0,98	0,65
Lam Research	565,97	-1,94	0,40	0,44
Applied Materials	127,20	-1,55	2,77	2,27

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

## Notizie settoriali

### Europa

#### SETTORE Lusso

Secondo quanto comunicato da vari media cinesi e riportato anche da Bloomberg, il Presidente Xi Jinping, durante una riunione della Commissione centrale cinese per gli affari finanziari ed economici, aveva sottolineato la necessità di giungere a una "prosperità comune e diffusa", attraverso l'introduzione di nuove politiche mirate a ridurre le sperequazioni della ricchezza a favore di una redistribuzione del reddito. L'obiettivo è, dunque, quello di regolare i redditi eccessivamente elevati e incoraggiare i gruppi e le imprese ad alto reddito a restituire maggiormente alla società. Una situazione che potrebbe inevitabilmente condizionare l'andamento dei ricavi dei principali gruppi del Lusso, vista l'elevata esposizione alla domanda proveniente dai consumatori cinesi.

## 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.

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>.

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.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com](http://www.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com)) e il sito 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>.

## 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>) 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 Analisti

L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il/i cui nome/i e ruolo/i sono riportati in prima pagina, dichiara/no che:

(a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata dell'analista;

(b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né l'/gli analista/i né qualsiasi altra persona strettamente legata all'/agli analista/i operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. L'/Gli analista/i citato/i nel documento è/sono socio/i AIAF.
4. L'/Gli analista/i che ha/hanno predisposto la presente raccomandazione non riceve 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

Paolo Leoni  
Serena Marchesi  
Fulvia Risso

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

**Editing:** Monica Bosi