

**Mercati tonici in chiusura del mese**

**Temi della giornata**

- Macro: l'indice dei prezzi al consumo potrebbe mostrare un recupero dell'inflazione in Eurozona.
- Azionario: Wall Street recupera sul finale di giornata.
- Focus: la BoJ conferma la politica espansiva ma rivede al ribasso le stime sull'inflazione.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,2	-0,5
	(●) CPI NIC a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,7	1,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	-	0,4	1,7
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, preliminare	-	1,8	1,5
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre, preliminare	-	9,9	9,7
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di settembre	-	8,1	8,1
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di ottobre	-	2,2	2,1
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di ottobre, stima flash	-	1,1	0,9
Germania	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di settembre	0,1	0,5	-0,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di settembre	-2,6	1,0	1,5
Francia	(●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	0,1	0,2	-0,2
	(●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	2,2	2,3	2,2
	CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, preliminare	0,1	0,2	-0,2
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GfK di ottobre	-10	-10	-9
	(●●) Variazione degli occupati ADP (migliaia) di ottobre	-	187,0	230,0
Giappone	(●●) Produz. industriale m/m (%) di settembre, preliminare	-1,1	-0,3	0,2
	(●●) Produz. industriale a/a (%) di settembre, preliminare	-2,9	-2,1	0,2
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di agosto	-0,3	-	-2,0

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

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Materie prime.

Principali indici azionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD
Euro Stoxx	348	-0,14	-9,77
FTSE MIB	18.999	-0,22	-13,06
FTSE 100	7.036	0,14	-8,48
Xetra DAX	11.287	-0,42	-12,62
CAC 40	4.979	-0,22	-6,29
Ibex 35	8.806	-0,17	-12,32
Dow Jones	24.875	1,77	0,63
Nikkei 225	21.920	2,16	-3,71

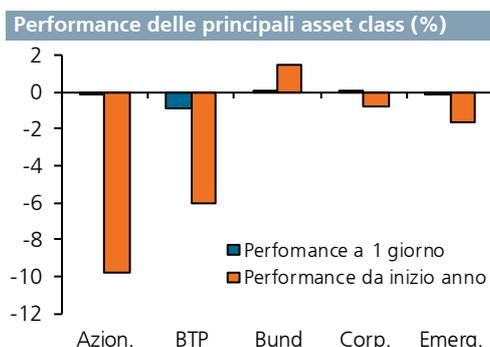
Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali titoli e indici obbligazionari			
	Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
BTP 2 anni	1,14	18,00	139,40
BTP 10 anni	3,48	13,80	145,90
Bund 2 anni	-0,62	-0,10	0,30
Bund 10 anni	0,37	-0,80	-5,80
Treasury 2 anni	2,85	3,43	96,77
Treasury 10 anni	3,12	3,78	71,73
EmbiG spr. (pb)	210,01	3,21	75,44
Main Corp. (pb)	75,99	0,69	31,07
Crossover (pb)	302,92	2,59	70,49

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	1,13	-0,34	5,46
Dollaro/yen	112,88	0,37	-0,17
Euro/yen	128,10	0,02	5,31
Euro/franco svizzero	1,14	-0,02	2,57
Sterlina/dollaro USA	1,27	-0,73	5,94
Euro/Sterlina	0,89	0,38	-0,54
Petrolio (WTI)	66,18	-1,28	9,53
Petrolio (Brent)	75,91	-1,85	13,52
Gas naturale	3,19	-0,34	6,34
Oro	1.222,85	-0,31	-6,14
Mais	364,75	-0,55	-5,01

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

31 ottobre 2018  
10:39 CET  
Data e ora di produzione

31 ottobre 2018  
10:45 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 (-0,22% a 18.999)

**FCA: risultati 3° trimestre e annuncio dividendo straordinario.** Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre 2018 con ricavi netti pari a 28,8 miliardi di euro, in aumento del 9% a/a (+11% a parità di cambi di conversione) grazie alla crescita delle consegne e al positivo effetto mix di prezzi e volumi. Le consegne globali complessive sono state di 1.160.000 veicoli, in rialzo del 3% principalmente grazie alla crescita nei paesi NAFTA e in America Latina, che hanno compensato le difficoltà di Asia ed EMEA. L'EBIT rettificato è cresciuto del 13,5% a/a a circa 2 miliardi di euro con una marginalità stabile al 6,7%. L'utile netto rettificato ha segnato un incremento oltre le attese del 51,4% a 1,4 miliardi (1,18 miliardi il consensus), grazie alla buona performance operativa, ai minori oneri finanziari e alla riduzione delle imposte. Dal lato patrimoniale, l'indebitamento netto industriale si è attestato a 189 milioni. Il management, alla luce dei risultati raggiunti, ha confermato i target 2018 sul conto economico (ricavi netti tra 115 e 118 miliardi di euro, EBIT rettificato tra 7,5 e 8 miliardi di euro, utile netto rettificato di 5 miliardi di euro), ma ha rivisto al ribasso la posizione finanziaria netta industriale a 1,5-2 miliardi di euro dai precedenti 3 miliardi. La variazione riflette il riallineamento della produzione alla domanda attesa e i versamenti discrezionali anticipati effettuati ai piani pensionistici, al netto delle imposte. FCA ha recentemente annunciato l'accordo per la vendita di Magneti Marelli a CK Holdings Co, operazione che valorizza l'intera società 6,2 miliardi di euro. Il management ha precisato che la chiusura dell'operazione consentirà il pagamento di un dividendo straordinario di 2 miliardi di euro, in aggiunta alla ripresa della distribuzione di un dividendo annuale ordinario nella primavera del 2019, nella misura del 20% degli utili, come presentato lo scorso giugno al Capital Markets Day. La distribuzione dei dividendi è soggetta all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea degli Azionisti.

**TELECOM ITALIA: ipotesi sulle dismissioni.** Secondo fonti di stampa (Reuters), TIM sarebbe orientata a dare un'esclusiva al fondo ISquared per la vendita di Persidera (70% Telecom Italia, 30% Gedi) anche se una decisione formale sarà presa a novembre, mentre Gedi starebbe valutando di esercitare la prelazione sulla quota non posseduta per poi rivendere la parte infrastrutturale a Rai Way.

### Altri titoli

**FINCANTIERI: nuovo contratto.** La società ha firmato un contratto con Virgin Voyages del valore di circa 700 milioni di euro per la costruzione di una quarta nave da crociera, che verrà consegnata alla fine del 2023.

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

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Pirelli & C	6,54	2,96	3,05	2,47
Recordati	30,93	2,08	0,48	0,38
Telecom Italia	0,52	2,02	105,15	118,35
Fiat Chrysler Automobiles	13,75	-3,22	13,00	9,75
Poste Italiane	6,19	-2,21	3,43	3,73
A2A	1,42	-1,94	9,09	7,52

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

### Zona Euro – Euro Stoxx (-0,14% a 348)

### Francia – CAC 40 (-0,22% a 4.979)

**SANOFI: risultati trimestrali in crescita e sopra le attese.** Trimestrale sopra le attese per Sanofi, che ha riportato un utile per azione pari a 1,84 euro rispetto a 1,70 euro indicati dal consenso, a fronte di ricavi complessivi pari a 9,39 mld di euro che si confrontano con i 9,26 mld stimati dagli analisti. Un contributo ancora significativo è arrivato dalle vendite del farmaco Dupixent, che si sono attestate a 225 mln di euro contro i 224 mln attesi dagli analisti. Un apporto positivo è arrivato anche dalla divisione vaccini, a cui si è aggiunta la performance positiva dei mercati emergenti, le cui vendite sono cresciute del 10,4%. In aumento su base annua l'utile operativo (pari a 2,3 mld di euro), che ha superato anche in questo caso le indicazioni del mercato ferme a 2,15 mld di euro. Sulla base dei risultati ottenuti, Sanofi ha così alzato l'obiettivo di crescita dell'utile per azione, portandola al 4-5% a cambi costanti rispetto al 3-5% atteso in precedenza. Inoltre, l'impatto negativo derivante dalla componente valutaria è stimato intorno al 6% sull'EPS.

### Spagna – Ibex (-0,17% a 8.806)

**TELEFONICA: trimestrale sopra le attese e migliorati gli obiettivi 2018.** Risultati superiori alle attese per Telefónica a chiusura del 3° trimestre, con il management che ha così rivisto gli obiettivi in termini di ricavi per l'intero esercizio. L'utile operativo ante ammortamenti e svalutazioni (OIBDA), rettificato per le componenti straordinarie, si è attestato a 3,94 mld di euro, superando le attese di consenso ferme a 3,75 mld. Segnali positivi sono arrivati dal mercato spagnolo, grazie all'offerta di contenuti sportivi, che ha premiato la società rispetto a quella dei concorrenti come Vodafone. Superiori alle attese anche i ricavi, che si sono attestati a 11,7 mld di euro rispetto agli 11,6 mld stimati dal consenso. Telefónica ha proseguito il processo di riduzione dell'elevata posizione debitoria, con il debito netto sceso, per il sesto trimestre consecutivo, a 42,6 mld da 42,7 mld di euro. Il management ha quindi migliorato la *guidance* in termini di ricavi per il 2018, stimati ora in crescita del 2% rispetto al +1% indicato in precedenza.

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

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
CRH	25,69	3,55	1,55	1,76
Volkswagen	146,74	3,03	2,11	1,61
ASML Holding	147,74	1,74	2,04	1,70
BBVA	4,97	-3,14	27,98	73,51
BNP Paribas	46,15	-2,80	5,49	4,96
Airbus	93,90	-2,01	2,44	1,77

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

## Temi del giorno

## Risultati societari – Italia ed Europa

Principali società **Safilo Group, Tenaris, Santander, GlaxoSmithKline, Repsol**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## USA – Dow Jones (1,77% a 24.875)

**COCA COLA: trimestrale sopra le attese.** Coca Cola ha riportato risultati trimestrali superiori alle attese, grazie alle crescite registrate nelle vendite delle bibite senza zucchero, come le acque e le sode dietetiche, e dei soft drink come Sprite e Fanta. Un contributo positivo è arrivato anche dall'aumento dei prezzi, annunciato a inizio anno per compensare i crescenti costi legati anche ai dazi. In tal modo, l'utile netto per azione si è attestato a 0,58 dollari, in miglioramento rispetto ai 0,55 dollari stimati dal consenso. Al di sopra delle stime di consenso anche l'utile operativo, rettificato per le componenti straordinarie, che è risultato pari a 8,2 mld di dollari contro gli 8,17 mld indicati dal mercato. Il fatturato è cresciuto su base annua del 9% a 8,25 mld di dollari, superando anch'esso le stime degli analisti. Sulla base dei risultati ottenuti, Coca Cola ha riaffermato gli obiettivi per l'attuale esercizio, che vedono una crescita dell'utile netto tra l'8% e il 10% e un miglioramento dei ricavi del 4%.

**GENERAL ELECTRIC: trimestrale debole e inferiore alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre con una perdita netta pari a 22,8 mld di dollari, ovvero 2,62 dollari per azione, in seguito a una straordinaria svalutazione da 22 mld di dollari riguardante l'operazione di acquisto delle partecipazioni nella divisione energetica da Alstom e alla ristrutturazione di tale comparto in difficoltà. La rilevante svalutazione era già stata annunciata dal nuovo CEO Culp a inizio mese. Al netto di tali componenti l'utile per azione è stato pari a 0,14 dollari, inferiore alle stime di consenso, pari a 0,20 dollari. I ricavi sono risultati in flessione del 4% a 29,6 mld di dollari su base annua, anch'essi inferiori alle stime di consenso. Il Gruppo ha dovuto ridurre la cedola per la seconda volta in meno di un anno a 0,01 dollari dai precedenti 0,12 dollari.

**MASTERCARD: trimestrale in crescita e utili superiori alle attese.** Il Gruppo ha chiuso il 3° trimestre con ricavi pari a 3,9 mld di dollari, in aumento del 14,7% rispetto ai 3,4 mld dell'analogo periodo precedente e in linea con le stime degli analisti. L'utile netto è stato pari a 1,9 mld di dollari, in salita

rispetto agli 1,4 mld dello stesso periodo di riferimento del 2017, e l'EPS ha raggiunto 1,82 dollari per azione, rispetto a 1,34 atteso. L'utile rettificato al netto delle componenti straordinarie si è attestato a 1,78 dollari, rispetto a 1,34 dollari dello stesso periodo 2017 e alle stime degli analisti ferme a 1,68 dollari.

**PFIZER: utile sopra le attese ma rivisto al ribasso il fatturato per l'intero esercizio.** Il Gruppo farmaceutico statunitense ha chiuso il 3° trimestre con un utile sopra le attese a fronte di un fatturato inferiore alle stime di consenso. In particolare, il risultato per azione si è attestato a 0,78 dollari contro i 0,75 dollari indicati dal mercato, grazie anche a una tassazione più contenuta. Di contro, i ricavi sono stati pari a 13,3 mld di dollari rispetto ai 13,53 mld stimati dagli analisti. Sui dati hanno pesato soprattutto la debolezza nei mercati emergenti e la componente valutaria, in particolare per quanto riguarda il rafforzamento del dollaro. In tal modo, Pfizer ha rivisto al ribasso le stime per l'intero esercizio, attendendosi ricavi compresi tra 53 e 53,7 mld di dollari rispetto ai 53-55 mld di dollari indicati lo scorso luglio, valori che si raffrontano con i 54,18 mld di dollari attesi dal consenso.

## Nasdaq (1,58% a 7.162)

**eBAY: risultati in crescita e utili superiori al consenso.** Il Gruppo ha chiuso il terzo trimestre con ricavi pari a 2,65 mld di dollari, in aumento rispetto a 2,41 mld dello stesso periodo del 2017 e in linea con le attese di consenso. L'utile è stato pari a 720 mln di dollari, ovvero 0,73 dollari per azione, e quello rettificato dalle componenti straordinarie ha battuto di 2 centesimi le stime degli analisti attestandosi a 0,56 dollari, in aumento da 0,48 dollari dello stesso periodo precedente.

## I 3 migliori &amp; peggiori del Dow Jones

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Intel	47,76	5,20	13,12	9,82
Boeing	349,91	4,27	1,15	0,95
Nike	74,51	3,21	2,03	2,14
IBM	115,40	-3,54	2,84	2,14
Visa	132,76	-1,17	3,44	3,34
Pfizer	42,89	-0,79	8,88	6,54

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

## I 3 migliori &amp; peggiori del Nasdaq

Titolo	Prezzo	Var 1g %	Volumi medi	
			5g (M)	Var % 5-30g *
Take-Two Interactive Software	124,01	11,00	1,36	0,77
Nvidia	203,00	9,36	5,72	3,61
MercadoLibre	310,41	8,03	0,26	0,25
Ulta Beauty	266,99	-4,13	0,35	0,32
Cognizant Tech Solutions-A	66,52	-3,90	1,96	1,47
Incyte	61,03	-3,62	0,95	0,60

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

## Temi del giorno

### Risultati societari - USA

Principali società **General Motors**

Fonte: Thomson Reuters-Datastream

## Giappone – Nikkei 225 (2,16% a 21.920)

Seduta in rialzo per i listini asiatici nel corso della mattinata, con il Nikkei che guadagna il 2,16%; l'indice nipponico prosegue il recupero dai minimi della scorsa settimana, chiudendo il gap ribassista aperto il 25 ottobre in area 21.911 punti. La debolezza dello yen e alcune trimestrali, soprattutto del settore Tecnologico, hanno dato particolare sostegno all'andamento del mercato.

## Calendario Macroeconomico

### Calendario dati macro (ieri)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.
Italia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,0 0,2
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	0,8 1,0
	(●) Indice di fiducia dei consumatori di ottobre	116,6 115,1
	(●) Fiducia delle imprese di ottobre	104,9 105,0
Area Euro	(●●) Indic. clima di fiducia delle imprese ott.	1,01 1,16
	(●●) Fiducia dei consumatori di ottobre, finale	-2,7 -2,7
	(●●) Indicatore situazione economica ottobre	109,8 110,0
	Fiducia nel Manifatturiero di ottobre	3,0 3,9
	Fiducia nei Servizi di ottobre	13,6 14,0
Germania	(●●●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,2 0,4
	(●●●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,7 1,8
	(●●) Var. dei disoccupati (migliaia) di ottobre	-11 -12
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di ottobre	5,1 5,1
	(●●) CPI m/m (%) di ottobre, preliminare	0,2 0,1
	(●●) CPI a/a (%) di ottobre, preliminare	2,5 2,4
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di ottobre, prel.	0,1 0,1
USA	(●) CPI armonizzato a/a (%) di ottobre, prel.	2,4 2,4
	Indice prezzi delle case Case-Shiller Comp. 20 a/a (%) agosto	5,49 5,80
	(●●) Fiducia dei consumatori Conference Board di ottobre	137,9 135,9
Francia	(●) PIL t/t (%) del 3° trimestre, stima flash	0,4 0,5
	(●) PIL a/a (%) del 3° trimestre, stima flash	1,5 1,5
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) settembre	2,3 2,4

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, Thomson Reuters-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, Thomson Reuters-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 [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## 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: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_wp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_wp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.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.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) 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

### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Cristina Baiardi